

第一财经研究院人民币指数周报（2019年5月31日-6月6日）：

全球降息潮临近 人民币指数下行

截至6月6日的一周，第一财经研究院人民币名义有效汇率指数（NEER）下跌0.65%，收于91.27；第一财经研究院人民币实际有效汇率指数（REER）下跌0.04%，收于110.53。

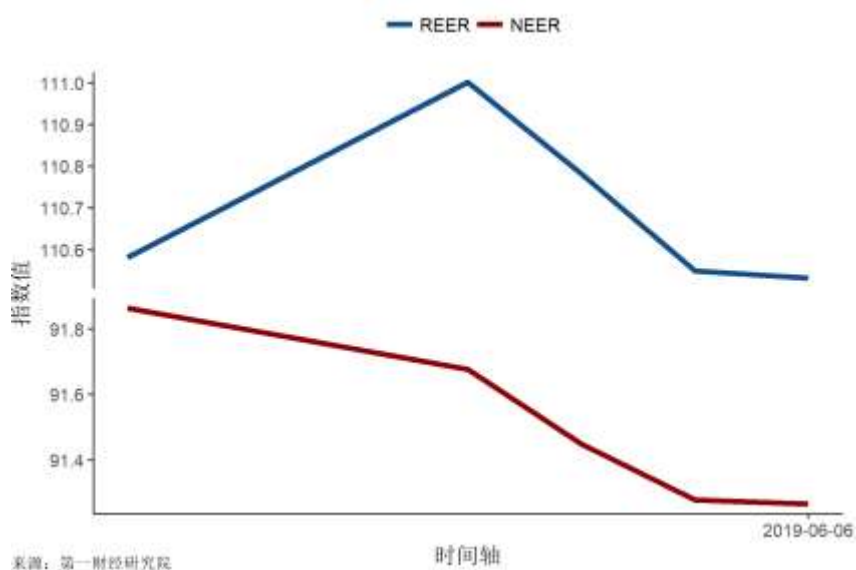
周内，中国发布《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书，重申中国立场和决心。澳联储宣布下调现金利率，欧洲央行维持三大利率不变，美联储主席鲍威尔称将采取恰当措施维持经济持续扩张，被解读为暗示降息的可能性。主要发达国家制造业数据普遍低迷。

2019年5月31日-6月6日第一财经研究院人民币指数

截至6月6日的一周，第一财经研究院人民币名义有效汇率指数（NEER）

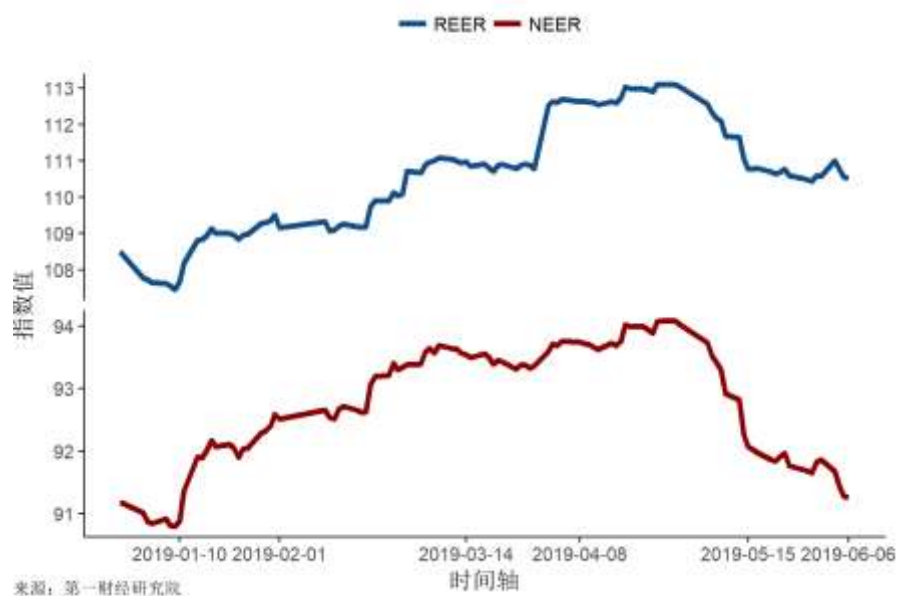
下跌0.65%，收于91.27；第一财经研究院人民币实际有效汇率指数（REER）下跌0.04%，收于110.53（图1）。

图 1A 第一财经研究院人民币 NEER 与第一财经研究院人民币 REER 走势（2019年5月31日-6月6日）



来源：Wind、第一财经研究院

图 1B 第一财经研究院人民币 NEER 与第一财经研究院人民币 REER 走势（2019 年初至今）



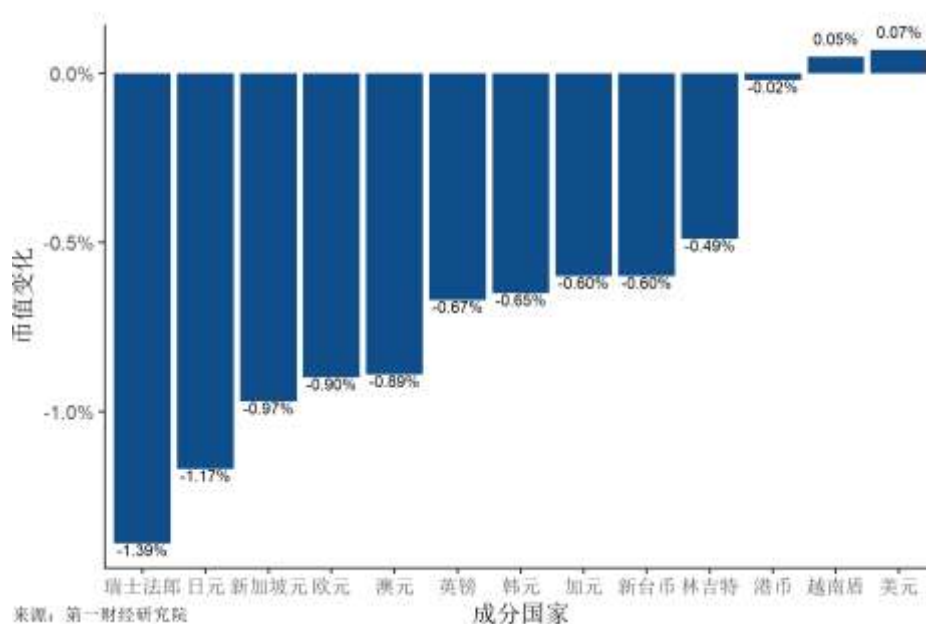
来源：Wind、第一财经研究院

截至 6 月 6 日的一周，人民币对美元升值 0.07%，但对大部分篮子货币贬值。其中，人民币对瑞士法郎贬值 1.39%，对日元贬值 1.17%，对欧元贬

值 0.9%。人民币对欧元、日元等货币贬值是导致第一财经研究院人民币 REER 和 NEER 指数周内下跌的主因（图 3、4）。

图 2 第一财经研究院人民币指数成分货币对人民币币值变化

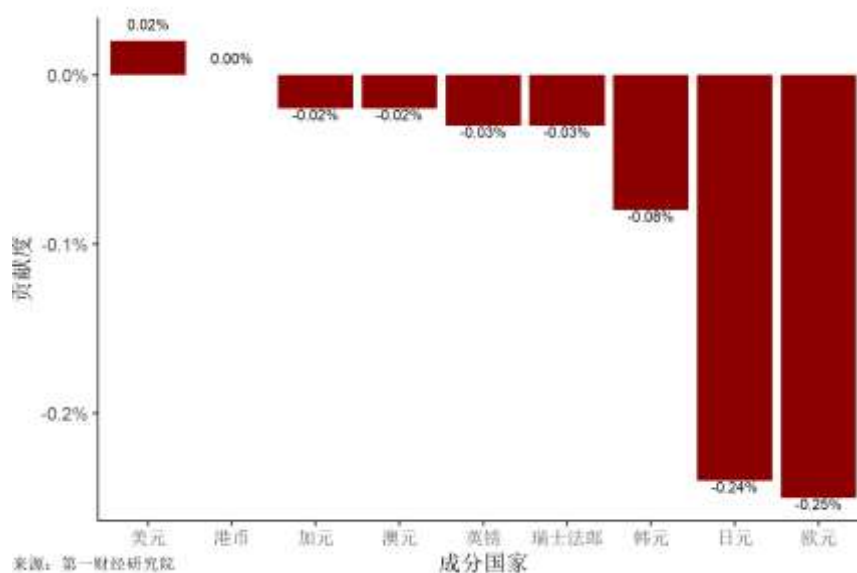
(2019年5月31日-6月6日)



来源：Wind、第一财经研究院

图 3 成分货币对第一财经研究院人民币 NEER 指数的贡献度

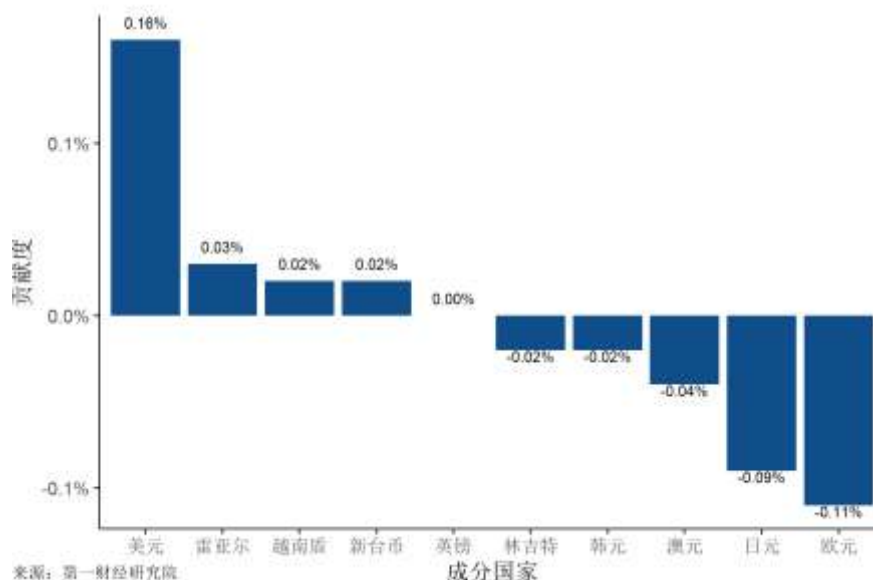
(2019年5月31日-6月6日)



来源：Wind、第一财经研究院

图 4 成分货币对第一财经研究院人民币 REER 指数的贡献度

(2019年5月31日-6月6日)



来源：Wind、第一财经研究院

汇率市场纪要

6月2日，中国国务院新闻办公室发布《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书，重申中国立场和决心。

4日，澳联储宣布下调现金利率 25个基点至 1.25%，符合市场预期。这是澳联储自 2016 年 8 月以来首次降息，此举是为了应对疲弱的通胀和经济增长，以及不断上升的失业率。上月初，新西兰就已经成为首个降息的发达国家。

4日，美联储主席鲍威尔表示，美联储将采取恰当措施维持经济持续扩张，同时美联储正在密切关注贸易谈判和其他事件对美国经济前景的影响。此番言论被市场解读为暗示降息的可能性。而此前，圣路易斯联储行长布拉德在讲话中也表示，美联储可能很快需要降息。

6日，欧洲央行公布利率决议，维持三大利率不变，符合市场预期。欧央行预计将维持当前利率水平至少到 2020 年上半年。在新定向长期再融资操作（TLTRO）的关键细节上，欧央行将每一次 TLTRO 操作的利率将设定为较欧元区主要再融资平均利率高出 10 个基点的水平。

6日，美联储公布 5 月经济展望调查报告褐皮书显示，美国经济温和扩张，但制造业面临挑战，劳动力市场持续改善。同日，国际货币基金组织（IMF）警告说，如贸易争端升级和金融市场环境突然逆转，将对美国经济构成实质性风险。

数据方面，主要发达国家制造业数据普遍低迷。美国 5 月 Markit 服务业 PMI 新商业分项指数为 50.9，创 2016 年 3 月份以来终值新低。欧元区及德国制造业 PMI 持续疲软，英国制造业 PMI 则在近 3 年时间内首次跌破 50 荣枯线，意大利制造业 PMI 则已经连续 2 个月出现回升。

离岸、在岸市场情绪分化

截至 6 月 6 日的一周，美元指数下跌 0.82%；人民币对美元中间价上涨 0.07%（图 5）。通过人民币衍生品需求偏度的监测发现，离岸市场情绪看跌人民币对美元汇率的程度加剧，在岸市场情绪看跌人民币对美元汇率的程度减弱（图 6）。

在岸离岸人民币汇差正常

第一财经研究院通过对人民币贬值压力指标的监测发现，在岸人民币离岸人民币汇差正常（图 7）。

人民币对美元波动率差值正常

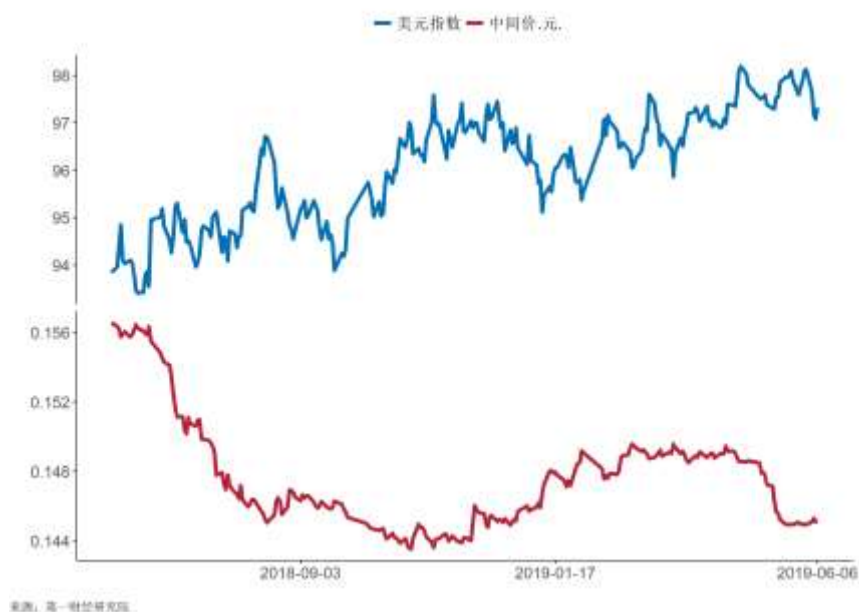
第一财经研究院通过衍生品交易的波动率构建的人民币意外指标的监测发现，根据一个标准差的判定标准，周内

人民币对美元波动率差值正常（图 8）。

大部分货币对美元收盘价上涨

上周，除南非兰特、人民币等少数货币对美元收盘价出现下跌，其余大部分 G10 国家和新兴市场货币对美元收盘价上涨，其中新西兰元、哥伦比亚比索涨幅最大（图 9、10）。

图 5 美元指数下跌 人民币对美元中间价升值



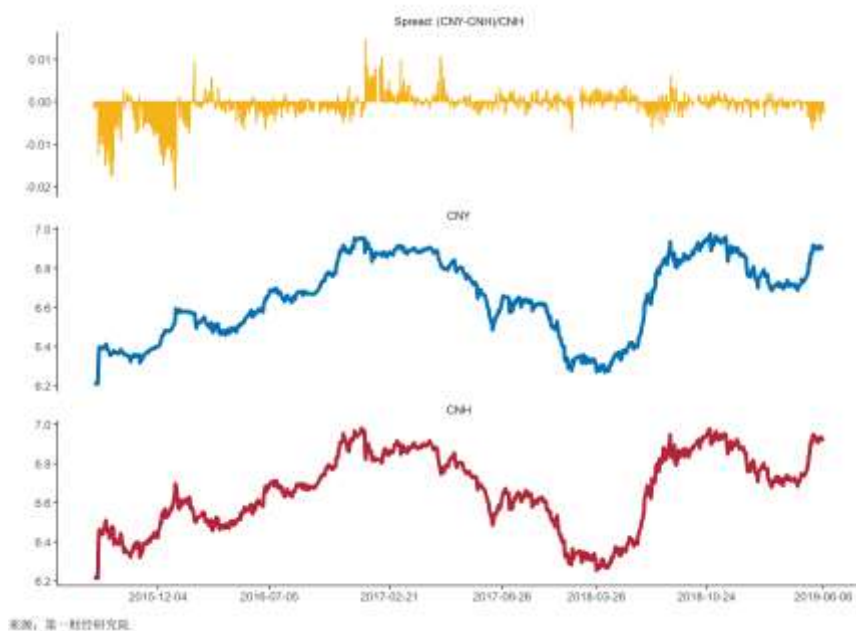
来源：Bloomberg、第一财经研究院

图 6 离岸、在岸市场情绪分化



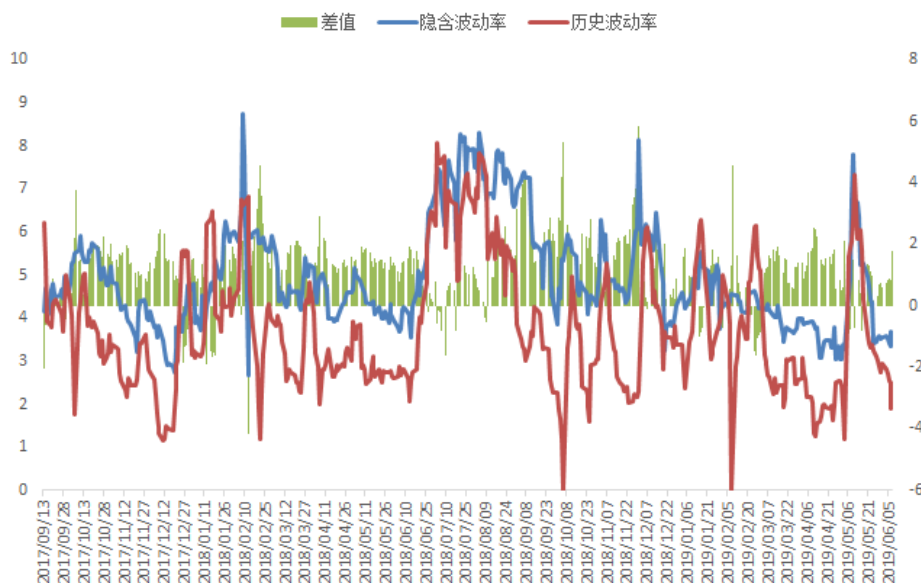
来源：Bloomberg、第一财经研究院

图 7 在岸离岸人民币汇差正常



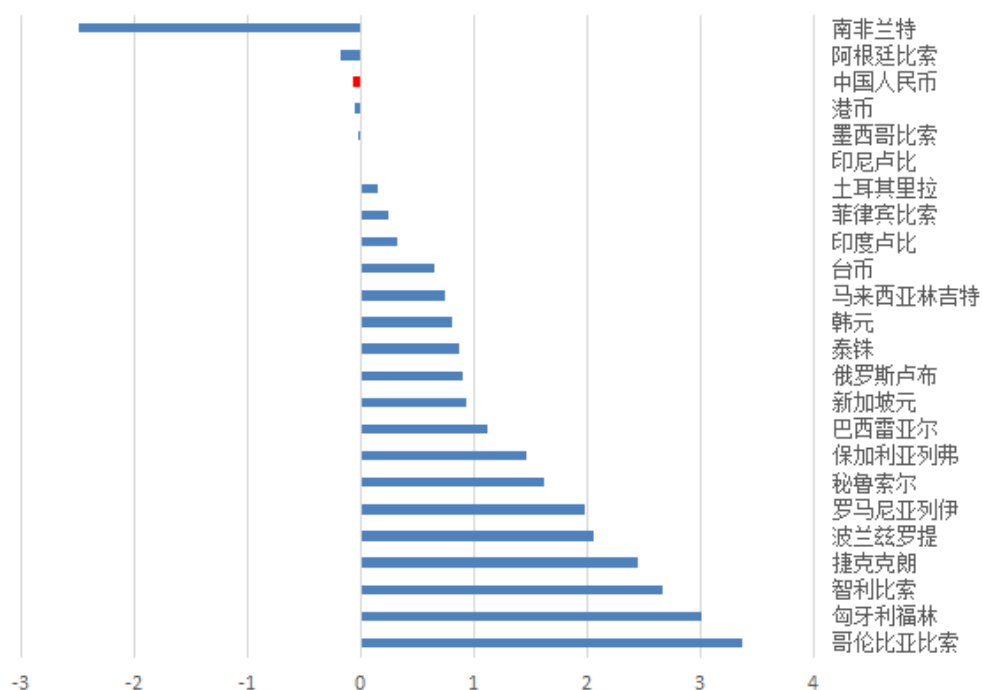
来源：第一财经研究院

图 8 人民币对美元波动率正常



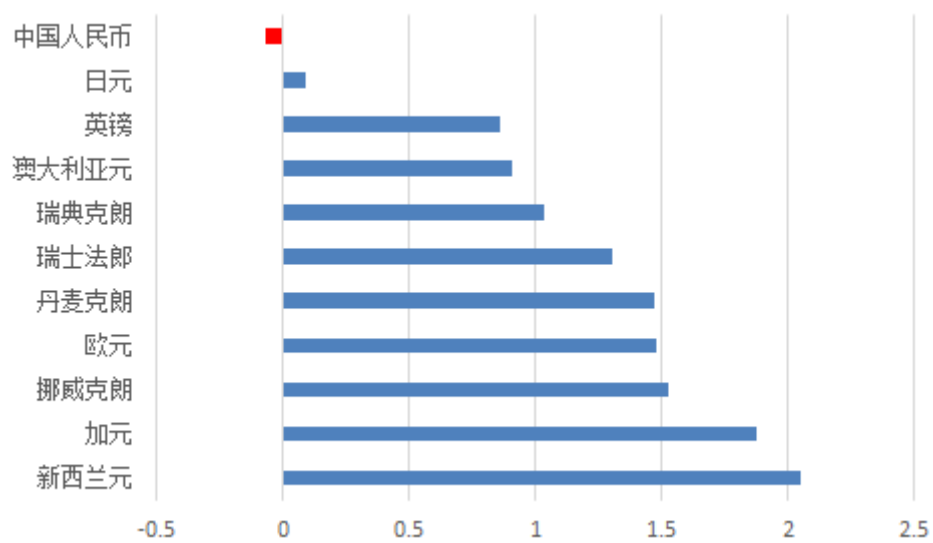
来源：Bloomberg、第一财经研究院

图 9 人民币和新兴市场货币对美元收盘价的变动情况 (%)
(2019 年 5 月 31 日-6 月 7 日)



来源：Bloomberg、第一财经研究院

图 10 人民币和 G10 国家货币对美元收盘价的变动情况 (%)
(2019 年 5 月 31 日-6 月 7 日)



来源：Bloomberg、第一财经研究院