

第一财经研究院人民币指数周报（2019年6月21日-6月28日）：

人民币指数下跌 中美重启谈判有助人民币企稳

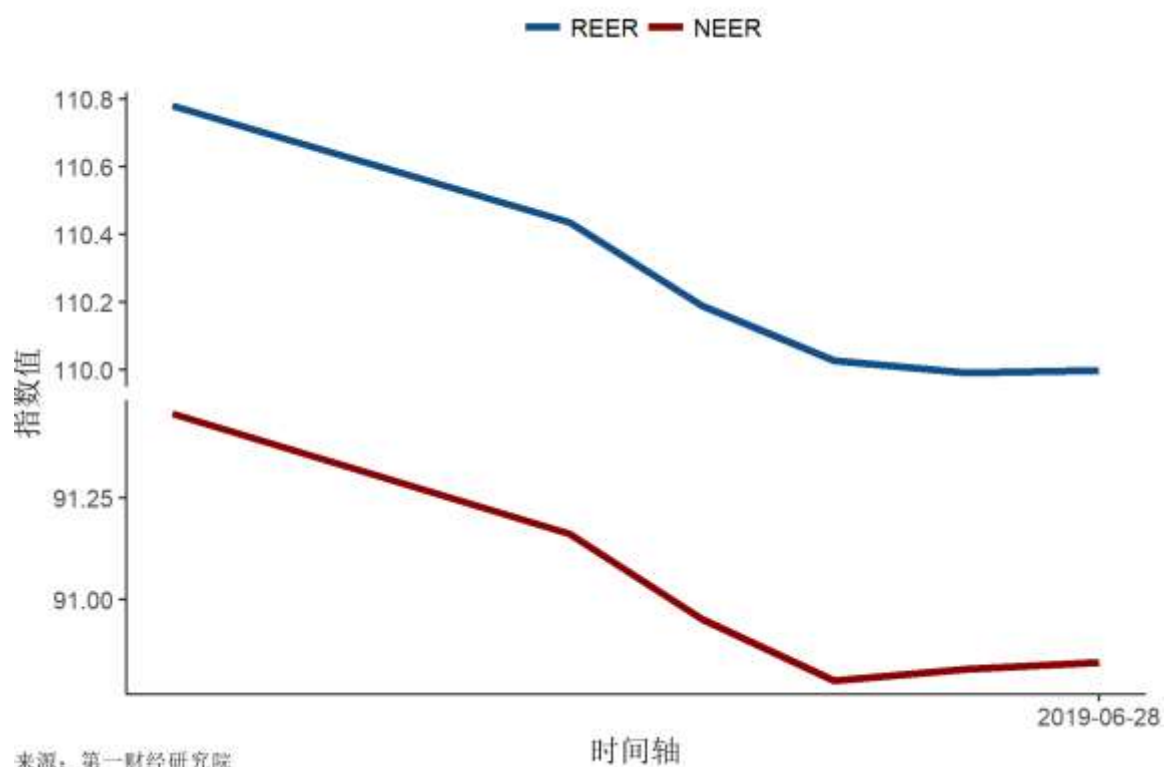
截至6月28日的一周，第一财经研究院人民币名义有效汇率指数（NEER）下跌0.67%，收于90.85；第一财经研究院人民币实际有效汇率指数（REER）下跌0.71%，收于110。

29日，习近平和特朗普在大阪正式会晤，双方同意重启贸易谈判，释放重大利好。特朗普多次批评美联储政策，但美联储官员周内先后表态，给市场降息预期降温。

一、第一财经研究院人民币指数（2019年6月21日-6月28日）

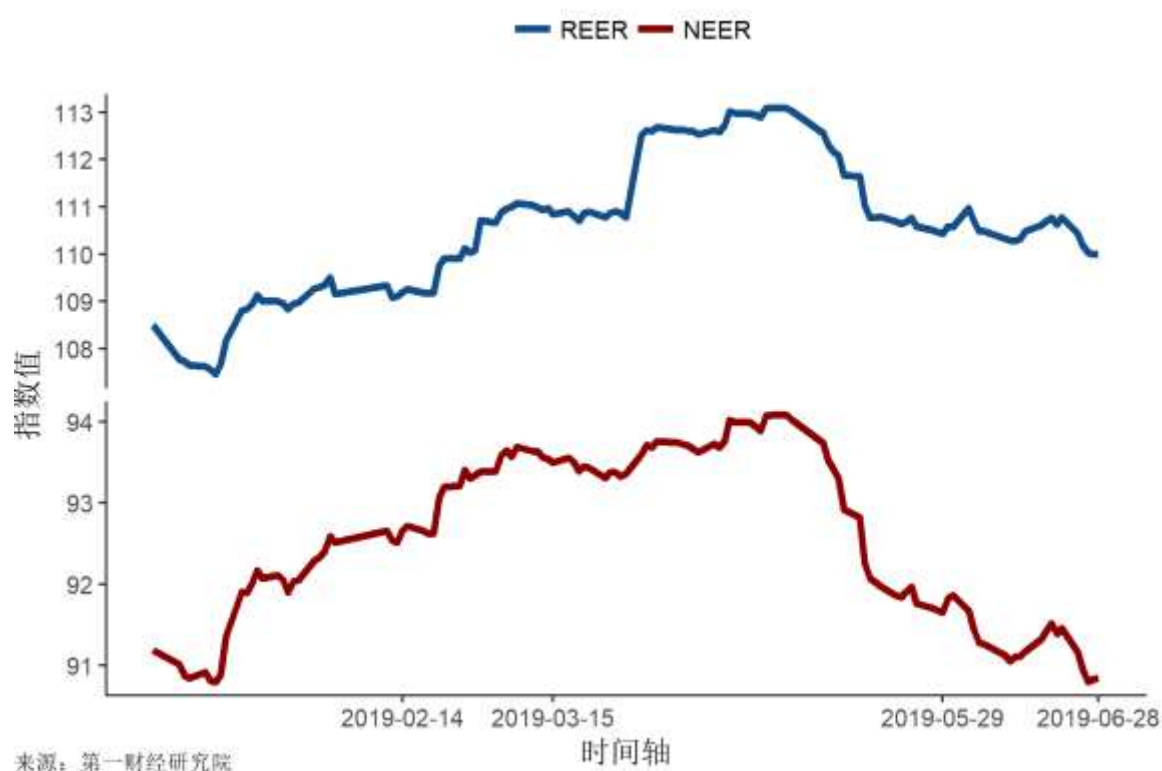
截至6月28日的一周，第一财经研究院人民币名义有效汇率指数（NEER）下跌0.67%，收于90.85；第一财经研究院人民币实际有效汇率指数（REER）下跌0.71%，收于110（图1）。

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6月21日-6月28日）



来源：Wind、第一财经研究院

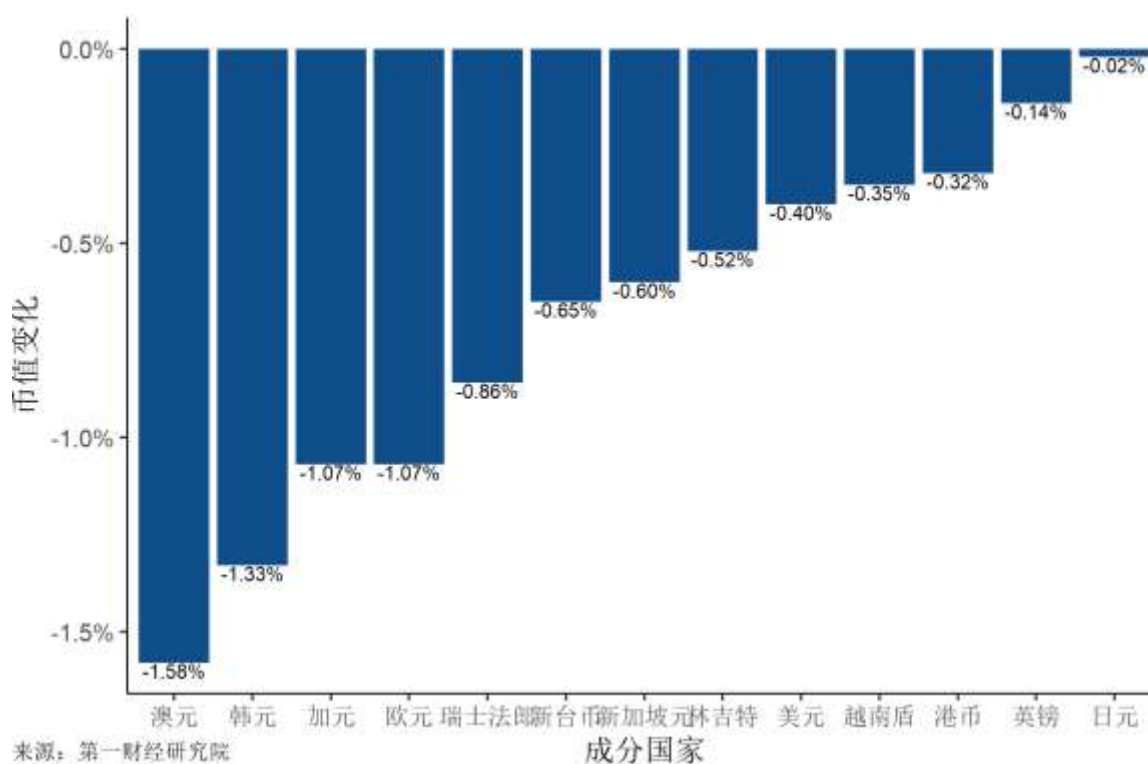
图 1B 第一财经研究院人民币 NEER 与第一财经研究院人民币 REER 走势（2019 年初至今）



来源：Wind、第一财经研究院

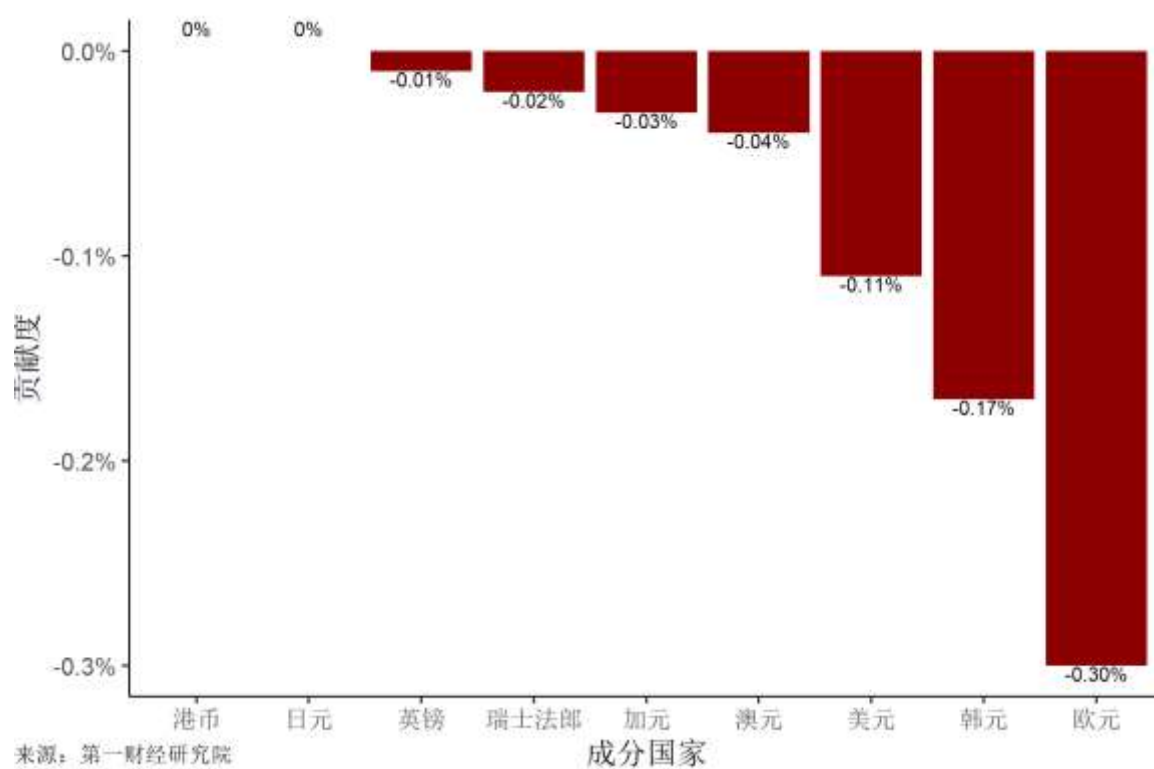
截至 6 月 28 日的一周，人民币对所有篮子货币贬值。其中，人民币对澳元中间价贬值 1.58%，对韩元贬值 1.33%，对欧元贬值 1.07%，对美元贬值 0.4%。人民币对欧元、韩元、美元贬值是导致第一财经研究院人民币 REER 和 NEER 指数周内下跌的最主要因素（图 3、4）。

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 6 月 21 日-6 月 28 日)



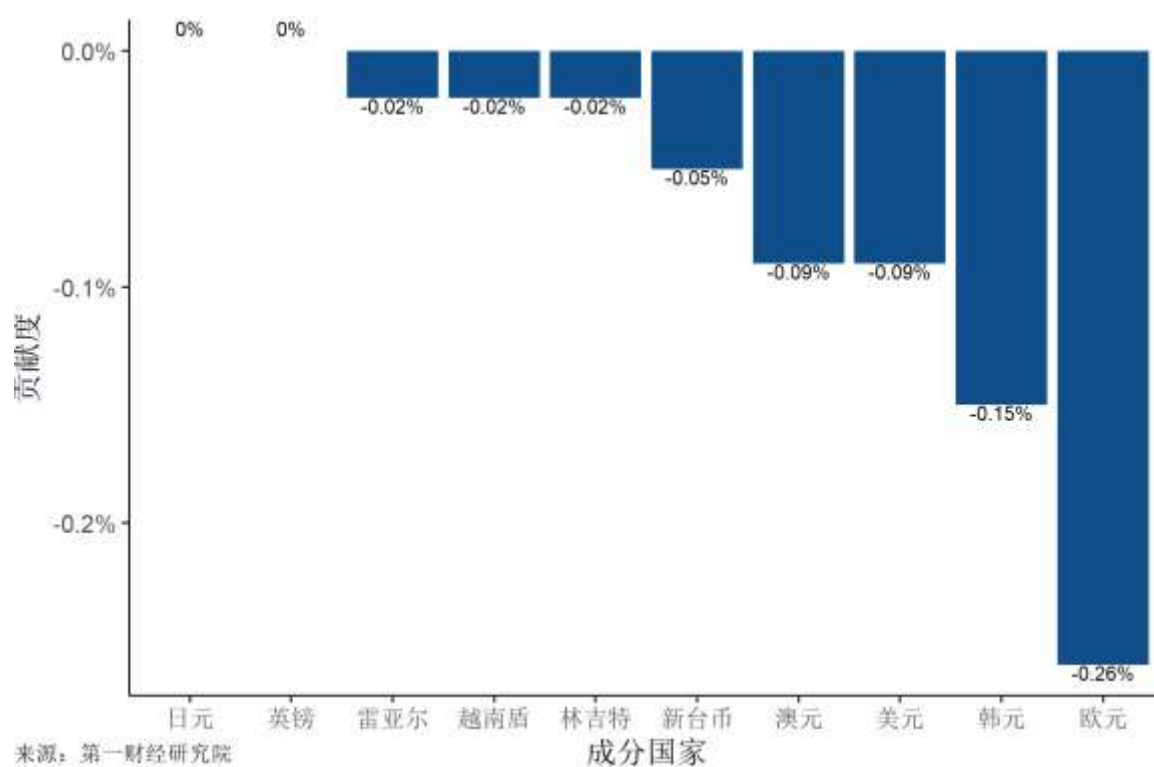
来源：Wind、第一财经研究院

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 6 月 21 日-6 月 28 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 6 月 21 日-6 月 28 日)



来源：Wind、第一财经研究院

二、汇率市场纪要

中美贸易谈判方面，中央政治局委员、国家副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤 24 日应约与美国贸易代表莱特希泽和财长姆努钦通话。这是自 5 月中美贸易磋商停摆以来，两国贸易官员的首次通话。29 日，习近平和特朗普在大阪正式会晤，双方同意重启贸易谈判，会晤成果包括美国将不再对中国出口产品加征新关税、放松对华为的限制等以及中国同意购买数量未定的美国农产品，并重回谈判桌，释放了重大利好，有助人民币企稳。

全球主要央行方面，6 月 26 日，中国央行在香港成功发行了两期人民币央票，其中 1 个月期 200 亿元，6 个月期 100 亿元，中标利率分别为 2.80% 和 2.82%，全场投标总量超过 850 亿元。

美联储官员给市场降息预期降温。美联储主席鲍威尔称，“应对金融环境的短期波动真的不是我们的工作，我们必须不受金融市况的影响。”此前，特朗普再次批评美联储没有降息，继续向美联储施压，要求其改变政策。而美国旧金山联邦储备银行总裁戴利也表示，现在说美联储应该降息还为时过早，更不用说降息幅度了。

地缘政治方面，特朗普将伊朗最高领导人哈梅尼和其他高级官员作为制裁目标，加大对伊朗施压。但他随后称伊朗应当与美国“和平”协商，以缓和紧张情势，并且有可能取消美国的经济制裁。

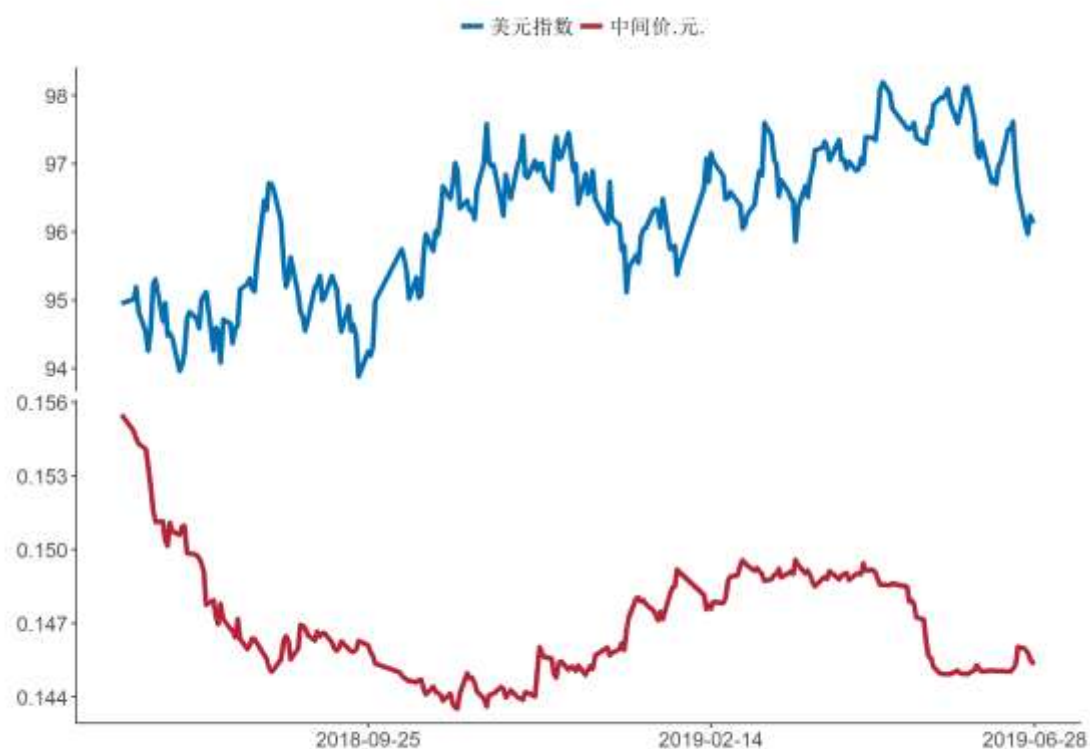
数据方面，6 月份中国制造业 PMI 为 49.4%，制造业景气水平与上月相当；6 月份非制造业商务活动指数为 54.2%，比上月微落 0.1 个百分点，非制造业总体保持稳中有进发展态势。美国 5 月消费者支出增长 0.4%，符合预期；美国 6 月消费者信心挫至 21 个月低点；第一季度实际 GDP 终值，年化季环比上升 3.1%，不及预期 3.2%。欧盟执委会数据显示，6 月经济景气指数跌至 103.3，为 2016 年 8 月以来最低，上月为 105.2。

三、市场指标监测

在岸市场情绪看跌人民币对美元汇率的程度减弱

截至 6 月 28 日的一周，美元指数下跌 0.45%；人民币对美元中间价下跌 0.4%；（图 5）。通过人民币衍生品需求偏度的监测发现，离岸市场情绪由看涨人民币对美元汇率转为看跌人民币对美元汇率；在岸市场情绪看跌人民币对美元汇率的程度减弱（图 6）。

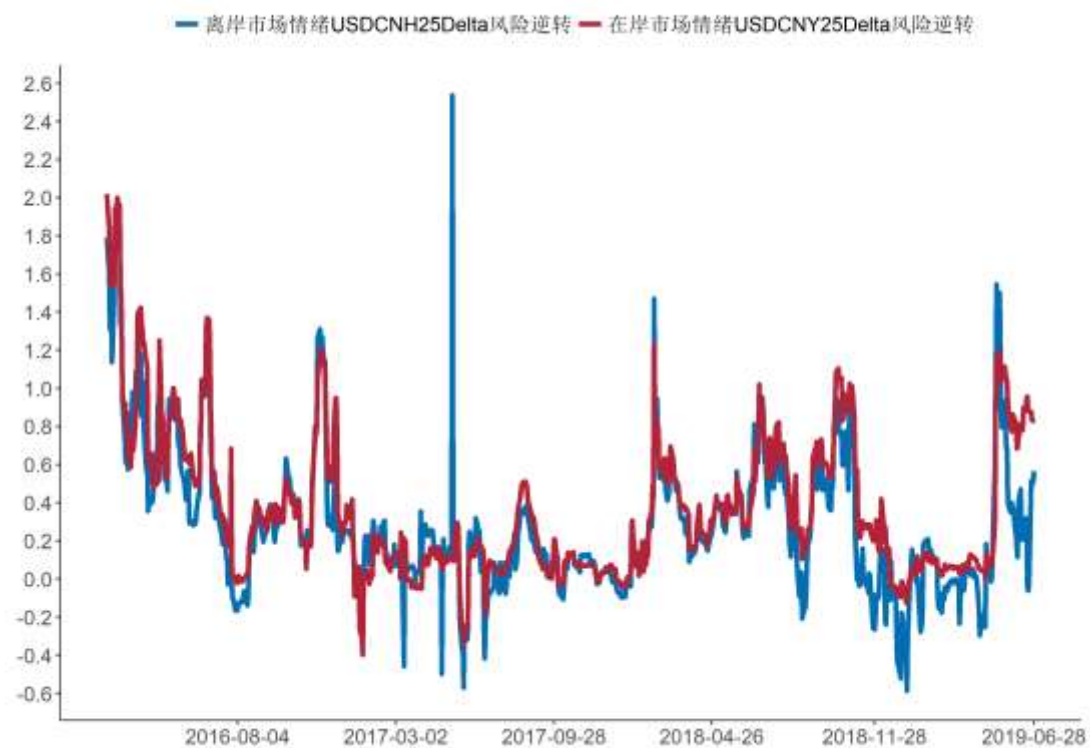
图 5 美元指数下跌 人民币对美元中间价下跌



来源：第一财经研究院

来源：Bloomberg、第一财经研究院

图 6 在岸市场情绪看跌人民币对美元汇率的程度减弱



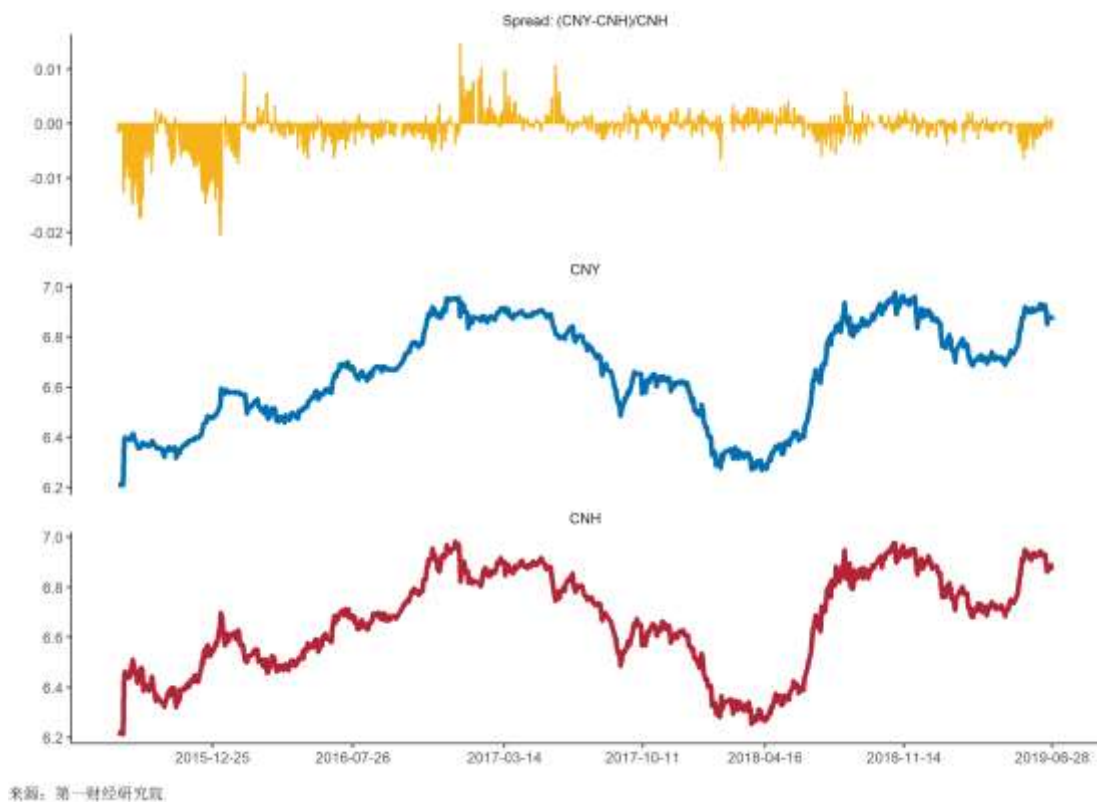
来源：第一财经研究院

来源：Bloomberg、第一财经研究院

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）。

图7 在岸离岸人民币汇差正常

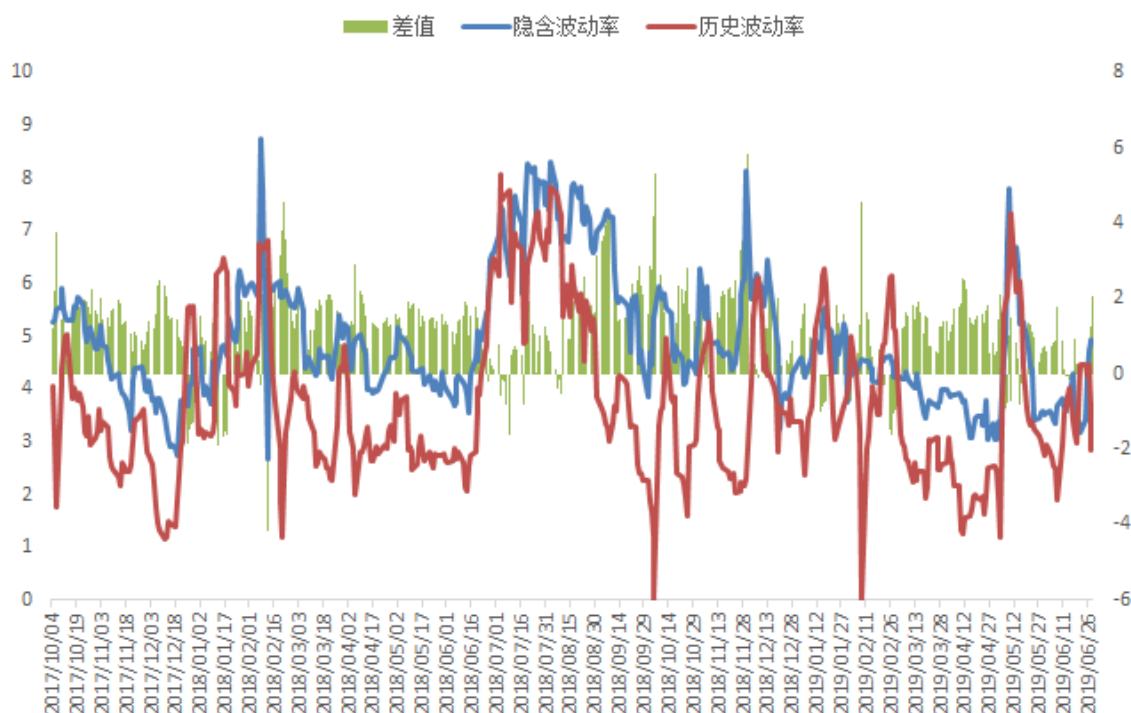


来源：第一财经研究院

人民币对美元波动率差值异常

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异常（图8）。

图8 人民币对美元波动率异常



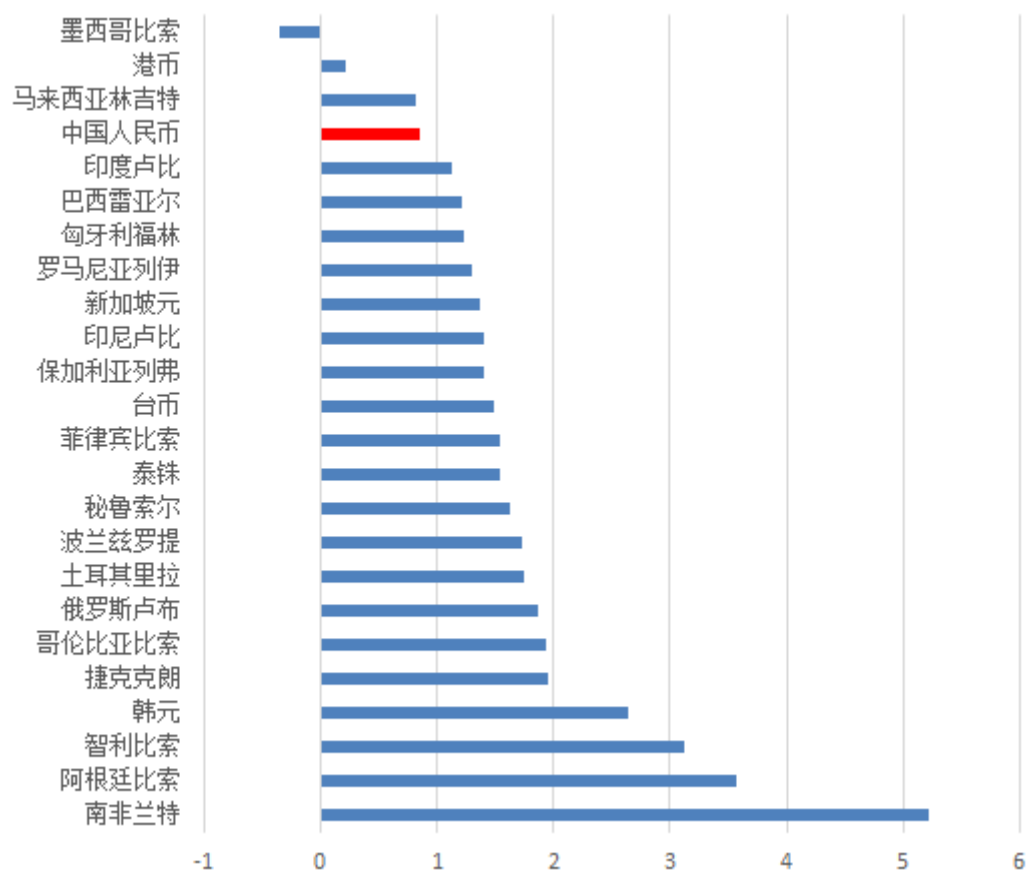
来源：Bloomberg、第一财经研究院

几乎所有货币对美元收盘价上涨

上周，除墨西哥比索之外，所有 G10 国家和新兴市场货币对美元收盘价上涨，其中新西兰元、南非兰特涨幅领先（图 9、10）。

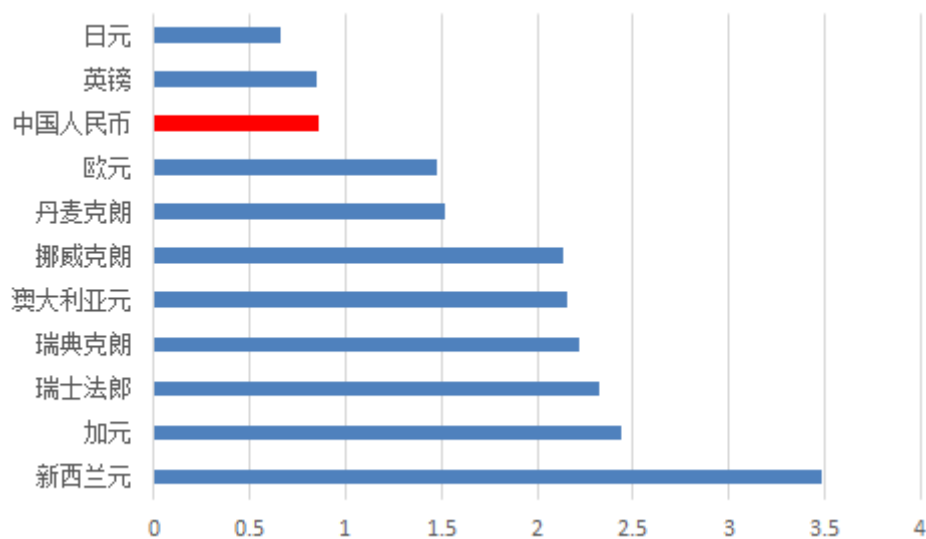
图 9 人民币和新兴市场货币对美元收盘价的变动情况（%）

（2019 年 6 月 21 日-6 月 28 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 6 月 21 日-6 月 28 日)



来源：Bloomberg、第一财经研究院