

第一财经研究院人民币指数周报

(2021年6月24日-2021年6月30日)

美元指数短期呈强势走势，人民币周内兑主要货币升值

摘要

第一财经研究院人民币名义有效汇率指数 (NEER) 在过去一周上升 0.15%，收于 94.8。剔除了通胀影响的第一财经研究院人民币实际有效汇率指数 (REER) 在过去一周上升 0.08%，收于 119.9。

截至 6 月 30 日，美元兑人民币汇率为 6.46，欧元兑人民币汇率为 7.68，英镑兑人民币汇率为 8.96，100 日元兑人民币汇率为 5.85。

美国东部时间 6 月 16 日，美联储公布 6 月利率决议，维持联邦基金目标利率在 0-0.25% 区间，并且维持每月 800 亿国债和 400 亿 MBS 债

券的购债规模不变。在声明中，美联储官员认为疫苗有效阻止了新冠疫情在美国的进一步传播，并且在一系列财政和货币政策的支持下，美国就业及其它经济活动指标均有所走强。针对今年以来快速上升的通胀数据，美联储官员依然认为目前高企的通胀是暂时性现象。

虽然6月会议美联储并未释放更多紧缩信号，但随着经济活动指标的好转，美联储何时走上货币政策正常化道路也只是时间问题。根据6月会议所公布的点阵图显示，公开市场操作委员会（FOMC）委员一致认为今年不会有加息举动；有2位和5位委员分别认为2022年美联储将加息2次或1次；2023年公开市场操作委员会的利率预测中位数大致在0.5%-0.75%区间。

自6月美联储肯定了当下经济复苏成果以及对于未来利率的预测之后，美元指数短期内呈现较为强势的走势。截至6月30日，美元指数由6月16日的91.4上升至92.37，涨幅为1.1%。与此同时，人民币兑美元汇率有所走弱，美元兑人民币汇率由6月16日的6.4上升至6.46。

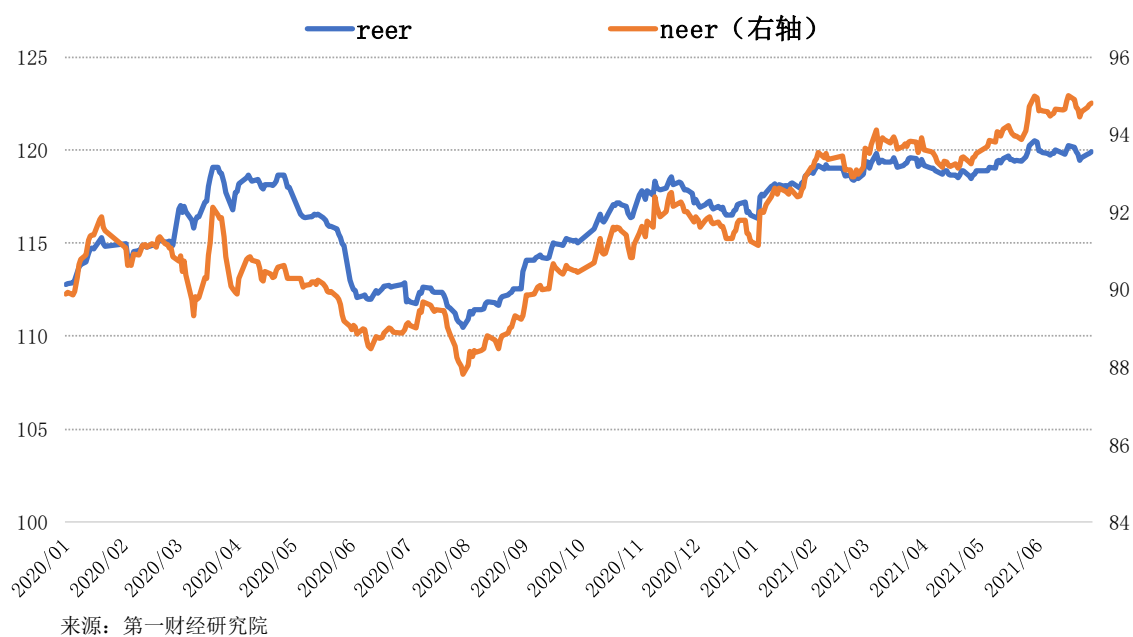
至于美联储何时会采取实质性紧缩举动，美联储官员也给出了不同意见。美联储理事沃勒(Christopher Waller)近期表示，“由于经济状况比想象中要好得多，因此缩减购债规模可能比最初预想得更早，现在开始考虑撤回部分刺激措施是合适的”。美联储理事巴尔金(Thomas Barkin)和卡什卡利(Neel Kashkari)则认为美国劳动力市场尚未恢复至疫情前水平，美国距离经济全面复苏仍有很长道路。

正文

一、人民币汇率周内走势概览（2021年6月24日-6月30日）

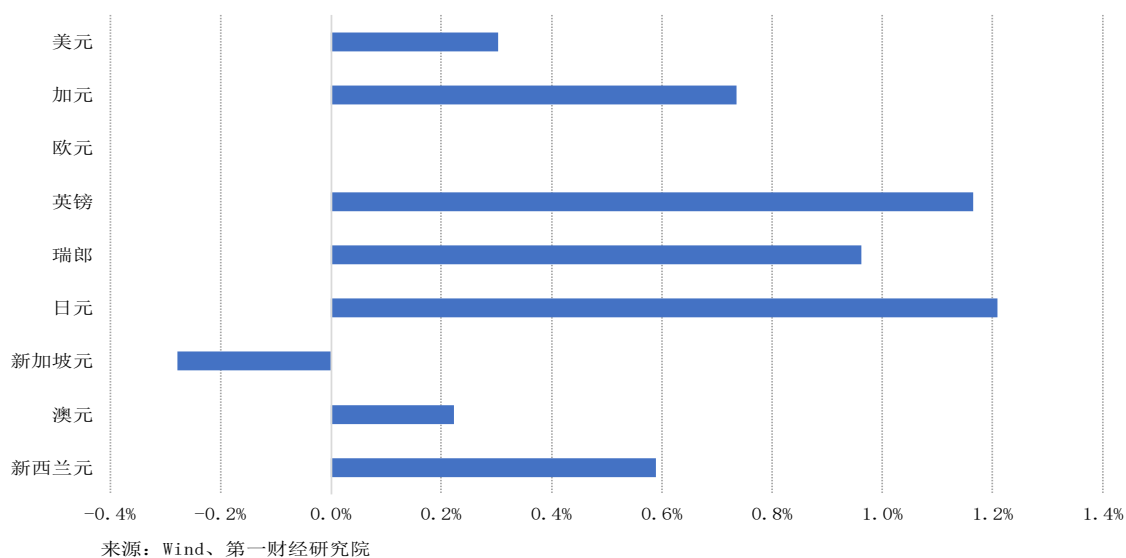
第一财经研究院人民币名义有效汇率指数（NEER）在过去一周上升0.15%，收于94.8。剔除了通胀影响的第一财经研究院人民币实际有效汇率指数（REER）在过去一周上升0.08%，收于119.9。

图1 第一财经研究院人民币 NEER 与 REER 走势



在6月24日至6月30日的当周，人民币兑多数发达国家货币升值。其中，人民币兑日元与英镑的升值幅度最高，分别为1.21%和1.17%。上周，人民币兑新加坡元贬值，幅度为0.28%。

图 2 人民币兑主要发达国家货币汇率的周内变化

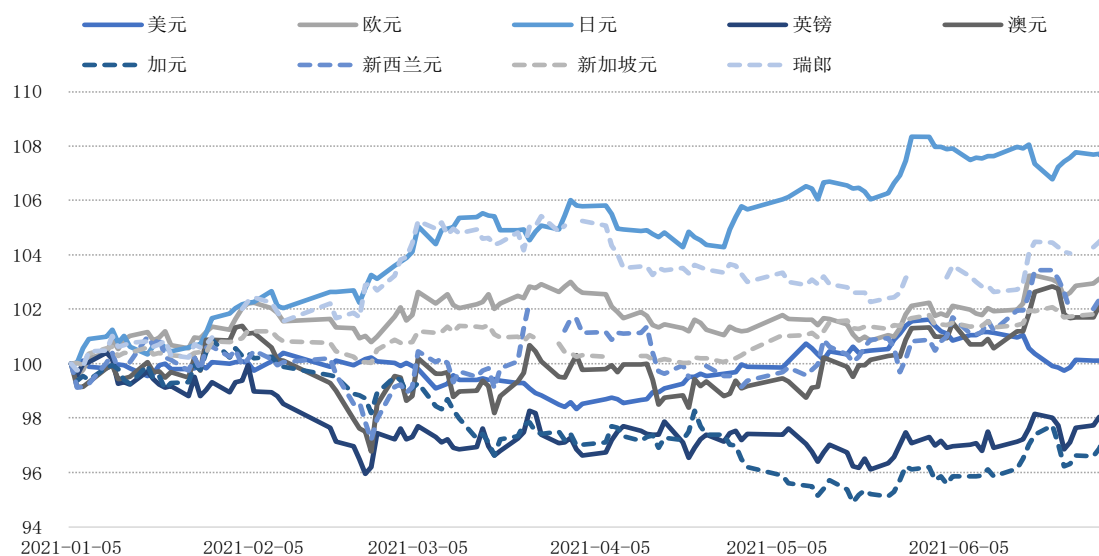


从年内来看,人民币兑日元、瑞士法郎和欧元的升值幅度最高,分别为 7.48%、4.49%和 3.25%;兑加元和英镑的贬值幅度较为明显,分别为 2.11%和 1.17%。

截至 6 月 30 日,美元兑人民币汇率为 6.46,欧元兑人民币汇率为 7.68,英镑兑人民币汇率为 8.96,100 日元兑人民币汇率为 5.85。

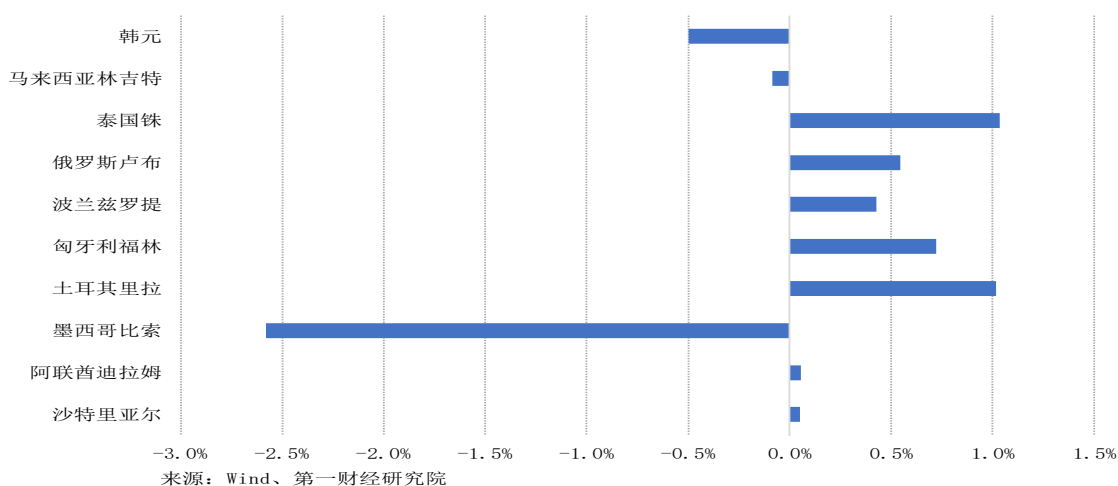
图 3 人民币兑主要发达国家货币汇率的年内变化

(2021 年 1 月 5 日=100)



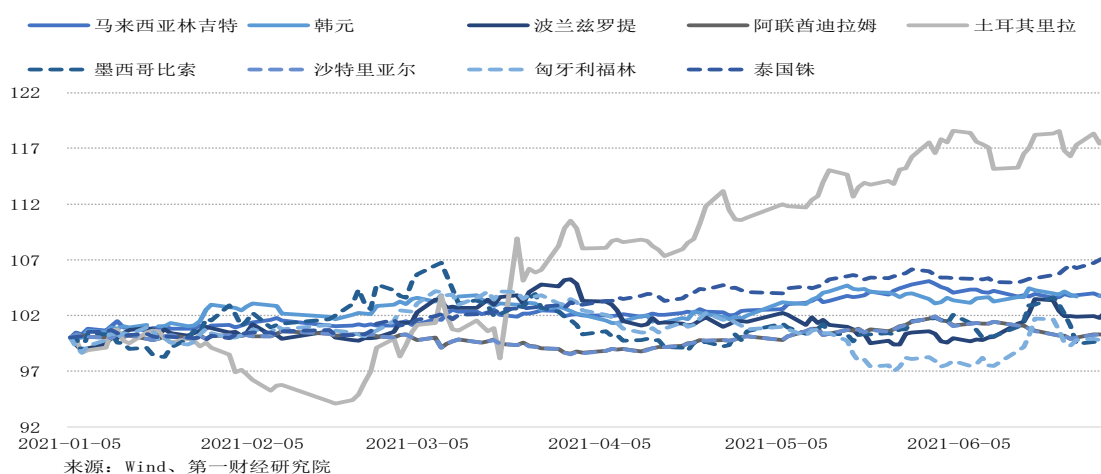
从新兴市场来看，在6月24日至6月30日的当周，人民币同样兑多数主要新兴市场国家货币升值。其中，人民币兑泰国铢和土耳其里拉的升值幅度较高，分别为1.03%和1.02%；上周，人民币兑墨西哥比索贬值幅度明显，达到2.58%。

图4 人民币兑主要新兴市场国家货币汇率的周内变化



从年内来看，人民币兑多数主要新兴市场货币升值。其中，人民币兑土耳其里拉的年内升值最高，为17.96%；兑泰国铢的年内升值幅度次之，为7.23%。

图5 人民币兑主要新兴市场国家货币汇率的年内变化
(2021年1月5日=100)

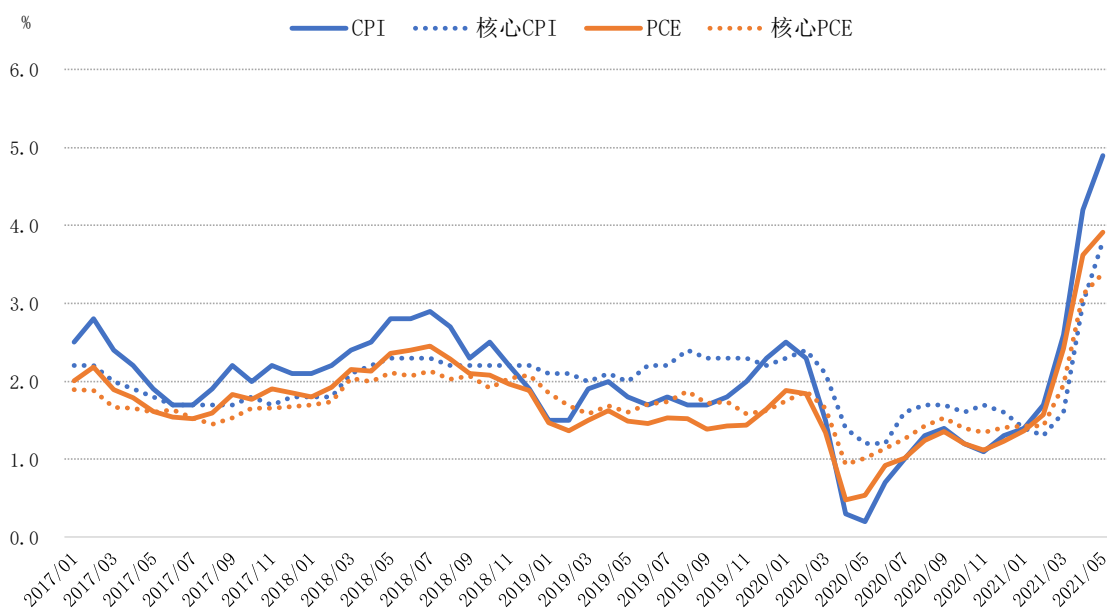


二、美元指数与海外市场

美国东部时间6月16日，美联储公布6月利率决议，维持联邦基金目标利率在0-0.25%区间，并且维持每月800亿国债和400亿MBS债券的购债规模不变。在声明中，美联储官员认为疫苗有效阻止了新冠疫情在美国的进一步传播，并且在一系列财政和货币政策的支持下，美国就业及其它经济活动指标均有所走强。针对今年以来快速上升的通胀数据，美联储官员依然认为目前高企的通胀是暂时性现象。

虽然6月会议美联储并未释放更多紧缩信号，但随着经济活动指标的好转，美联储何时走上货币政策正常化道路也只是时间问题。从通胀数据来看，截至今年5月，美国CPI通胀同比已进一步升至4.9%，核心CPI同比升至3.8%；从美联储最为关心的PCE指标来看，5月PCE同比增速升至3.91%，核心PCE同比增速升至3.39%。

图6 美国通胀走势

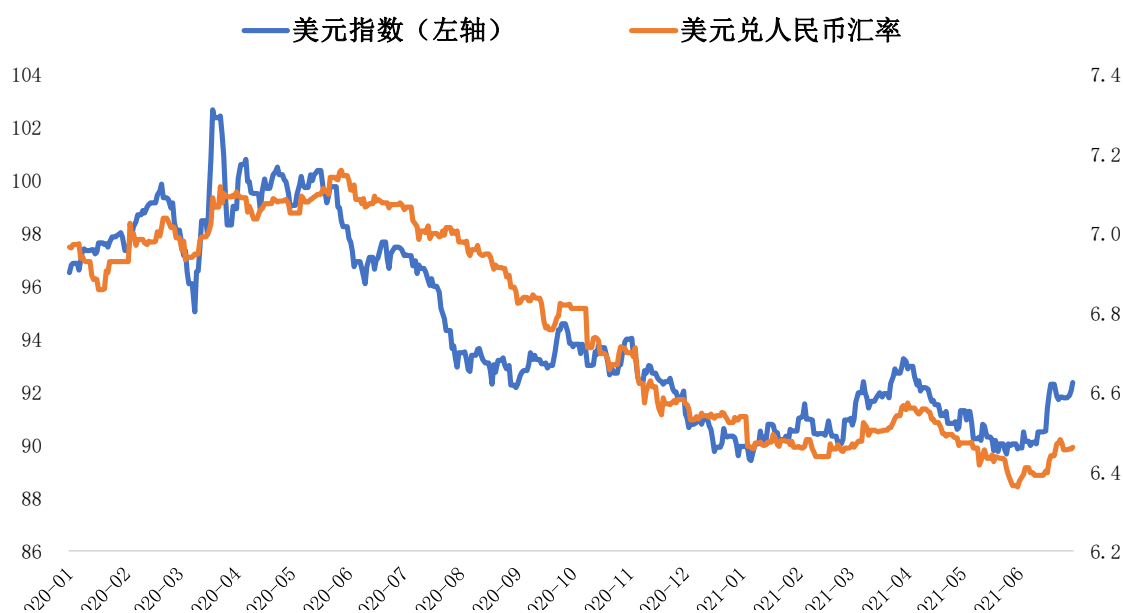


来源：Wind、第一财经研究院

根据6月会议所公布的点阵图显示，公开市场操作委员会（FOMC）委员一致认为今年不会有加息举动；有2位和5位委员分别认为2022年美联储将加息2次或1次；2023年公开市场操作委员会的利率预测中位数大致在0.5%-0.75%区间。

自6月美联储肯定了当下经济复苏成果以及对于未来利率的预测之后，美元指数短期内呈现较为强势的走势。截至6月30日，美元指数由6月16日的91.4上升至92.37，涨幅为1.1%。与此同时，人民币兑美元汇率有所走弱，美元兑人民币汇率由6月16日的6.4上升至6.46。

图7 美元指数与美元兑人民币汇率



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_20486

