

2014 年第一季度人民币指数运行情况

深圳证券信息有限公司指数事业部

一、 第一季度人民币指数变动情况概述

2014 年第一季度,人民币指数由升转跌,至季度末已经回吐了 2013 年第四季度的升幅,季末收于 109.3061 点,全季度人民币指数跌幅为 2.81%。元旦节后人民币指数仍然受年前升势驱动,小幅上涨持续约两周,在 1 月 21 日到达 113.2656 点,为 2013 年下半年以来的最高值。在供需方面,春节前后受贸易逆差数据及“热钱”流出的影响,人民币指数进入高位调整阶段,小幅下跌,而在节后,下跌形态确立,人民币指数颓势显现,在接下来的一个月中持续下跌,而且出现了跌幅扩大的趋势。至 3 月 20 日已经降至两季度以来的新低。本季度最后一周人民币指数跌势暂缓,进入调整阶段。

表 1: 2014 年第一季度人民币指数基本情况

季初	季末	最高	最低	涨幅
112.5554	109.3921	113.2563	109.3061	-2.81%

图1: 人民币指数2014年第一季度走势

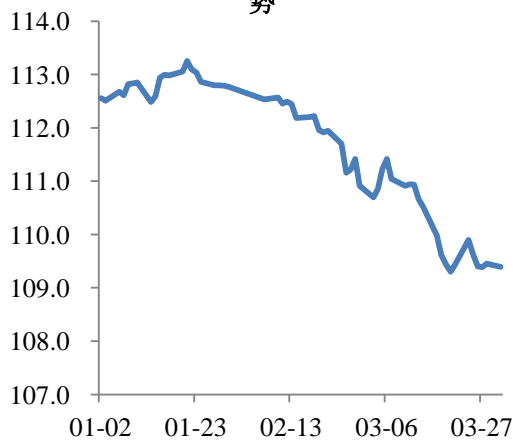
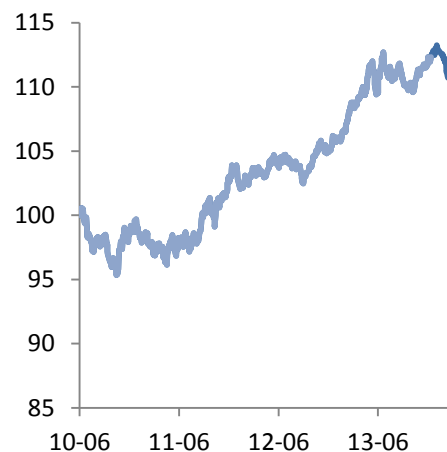


图2: 人民币指数历史走势



二、 第一季度各主要经济体货币币值变动情况

表 2: 2014 年第一季度人民币指数各样本货币币值变动情况

	美元兑 人民币	欧元兑 人民币	100 日元兑 人民币	港币兑 人民币	澳元兑 人民币	加元兑 人民币	英镑兑 人民币	人民币 兑卢布	人民币兑 林吉特
季初	6.0990	8.3937	5.7827	0.7866	5.4212	5.7321	10.1118	5.4134	0.5398
季末	6.1521	8.4607	5.9920	0.7931	5.6965	5.5683	10.2383	5.7687	0.5276
升幅	0.87%	0.80%	3.62%	0.83%	5.08%	-2.86%	1.25%	6.56%	-2.26%

本季度人民币兑人民币指数主要样本货币均有不同程度的贬值。以美元为例，季初美元兑人民币汇率低于 6.10，并在接下来的几天内下探 6.09，但美元在本季度的后两个月内持续升值，人民币中间价多次创下年内新低，至季末已升破 6.15。政策方面，由于人民币持续升值的预期被打破。3 月中旬央行宣布人民币对美元即期汇价波幅由 1% 扩大至 2%，导致接下来的几天人民币跌势加剧。全季度人民币对美元中间价下跌 0.87%，而即期汇率下跌达 2.8%。

本季度欧元区 2 月份 CPI 升幅录得 2013 年 10 月以来最低水平，在通缩的压力下欧洲央行开始考虑进一步宽松政策的必要性。但 3 月份后随着乌克兰局势的缓和，欧洲与俄罗斯的紧张程度开始缓解，市场的风险偏好情绪得到改善，欧元得以继续温和上涨。

第一季度日本央行仍继续实行量化宽松以压低日元汇率，但因年初受美国疲弱的就业数据影响，日元急速升值，加之本季度日元通胀率水平并未达预期目标，日本央行认为日元上行压力较大。另外，进入三月后，受人民币即期汇率下跌的影响，人民币-日元套利交易者开始撤离，推动日元进一步上涨，在第一季度兑人民币升值累计升幅达 3.62%。

除了在人民币指数中占比最大的美元欧元日元之外，本季度值得关注的是澳元兑人民币的大幅升值，虽然其在指数中权重较小，但由于 2 月份公布的上一年度经济数据向好，澳元兑美元汇率持续攀升，兑人民币汇率升幅超过 5%，为人民币指数本季度的下跌添加了额外动力。样本货币内对人民币贬值幅度最大的受乌克兰局势动荡影响，卢布汇率在本季度持续走低，为样本货币内兑人民币贬值幅度最大的货币。

图3：2014年第一季度美元、欧元及日元汇率变动对人民币指数日累积贡献率

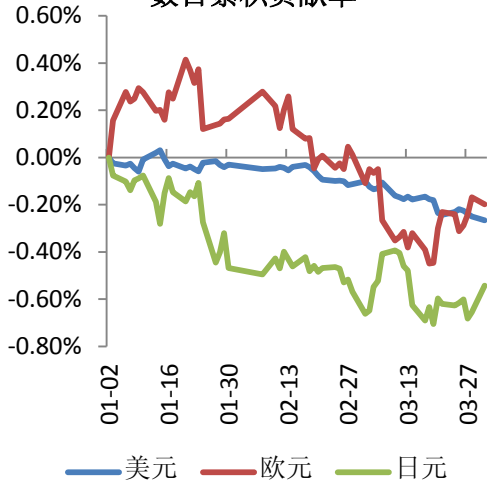
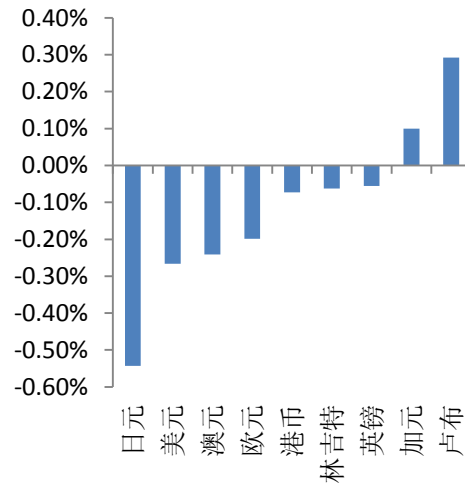
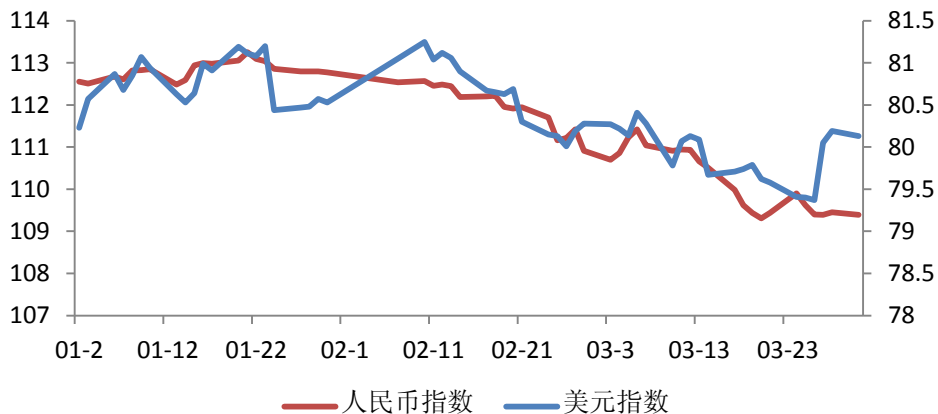


图4：2014年第一季度人民币指数各样本货币对指数变动的贡献度



另外，人民币指数与美元指数相比，两者走势在长期趋于一致，但短期内仍有幅度较大的偏离。究其原因，是美元指数的样本股中，欧元所占的比重超过 50%，因而美元指数的走势往往取决于影响欧元与美元相对强弱的因素。例如因欧美 PMI 差异超过市场预期，美元指数于 1 月 23 日大挫，由于该消息并未直接影响人民币币值，所以人民币指数与美元指数出现偏离。随着美国四季度 GDP 及 ISM 服务业数据的公布，市场反应良好，风险情绪有所改善，美元兑其他主要货币均走高，而与此同时人民币指数已渐显颓势。可见人民币指数与美元指数之间，仍存在上一季度已呈现的脱钩迹象。

图5：2014年第一季度人民币指数与美元指数走势对比



三、对人民币指数变动原因的分析

2014年第一季度，海关总署公布了2月份230亿美元的贸易逆差，在逆差出现、利率下降的背景下，人民币持续走弱。人民币指数权重最主要的样本货币美元、欧元及日元同时对人民币升值，其同方向的叠加效应是导致人民币指数在春节后迅速走低的主要原因。而其他币种方面如澳元、卢布等，虽然其币值变动幅度较大，但由于汇率变动方向不一导致其对指数走势的影响被部分冲减，且澳元、卢布等货币因权重较小，其波动对指数的总体影响并不显著。

深圳证券信息有限公司指数事业部

地址：广东省深圳市福田区香梅路1061号中投国际商务中心B1栋10F

邮编：518040

电话：(+86) 755 - 83241251

传真：(+86) 755 - 83243723

电邮：index@cninfo.com.cn

网址：<http://www.cnindex.com.cn>