

2014 年第二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、 第二季度人民币指数变动情况概述

2014 年二季度，人民币指数呈现出前期走低中期反转的整体走势，季度累计跌幅为 0.51%，与上一季度 2.81% 的跌幅相比，环比下跌幅度有所减缓。在人民币指数连续走低的情况下，中国贸易余额有明显的增长。

经历了四月初短暂的小幅上涨之后，人民币指数于 4 月 7 日达到本季度最高 109.7398 点。四月中旬开始，人民币指数出现大幅度的下跌行情，直至 5 月 7 日，经过一个月的时间，跌至本季度最低 108.3577 点。随后人民币指数开始企稳回升，在 108.36 点到 108.89 点之间窄幅震荡上行，于 6 月 10 日重回 109 点以上。

表 1:2014 年第二季度人民币指数基本情况

季初	季末	最高	最低	涨幅
109.5381	108.9792	109.7398	108.3577	-0.51%

图1: 人民币指数2014年
第二季度走势

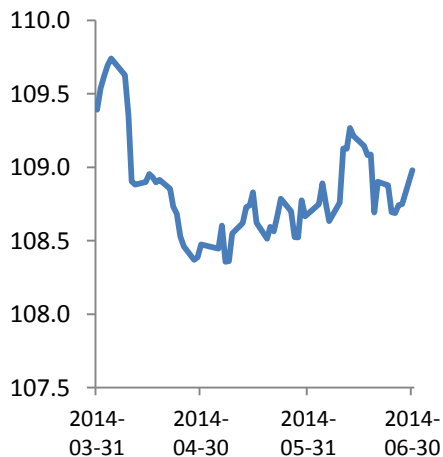
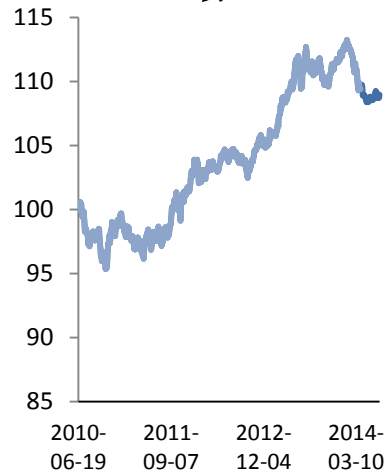


图2: 人民币指数历史走
势



二、 第二季度各主要经济体货币币值变动情况

表2：2014年第二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	6.2051	8.5544	6.0048	0.8000	5.7494	5.6165	10.3451	5.6752	0.5156
季末	6.2050	8.4688	6.1177	0.8002	5.8313	5.8045	10.5575	5.4623	0.5123
升幅	-0.002%	-1.001%	1.880%	0.025%	1.424%	3.347%	2.053%	-3.751%	-0.640%

二季度，人民币对美元和欧元有微小幅度的升值，对于其他样本货币则呈现出不同程度的贬值，其中贬值最显著的是卢布，加元和英镑，贬值幅度分别为 3.75%、3.35%和 2.05%。

从年初人民币打破对美元单边升值的预期之后，人民币兑美元持续贬值。二季度，美国经济开始向好并出现稳步增长的态势。美国已公布的 6 月经济数据显示，Markit 制造业 PMI 达到 57.3，创逾四年高位；非农就业人口增加 28.8 万人，大超预期，连续第五个月超过 20 万大关；失业率跌至 6.1%，创近 6 年新低。美联储六月将量化宽松(QE)政策再次缩减 100 亿美元，至每月 350 亿美元的规模。人民币兑美元在二季度结束了持续贬值的趋势，整体保持盘整的状态，实现季度累计升值 0.002%，累计振幅保持在 1.01%的范围内。

欧元区方面，二季度制造业 PMI 数据持续走低，失业率仍维持的 9%以上，通缩阴影持续，CPI 仍保持在四年来的最低水平。为了提升经济景气度，刺激需求，欧洲央行 6 月 5 日宣布推出一系列刺激举措，其中包括下调存款利率至-0.1%，使得欧元区成为第一个步入负利率时代的主要经济区。受此影响，二季度欧元承受了较大的下行压力，对几大主要货币都出现了大幅贬值，欧元兑人民币在二季度累计贬值 1%。

受上调消费税前突击消费的影响，日元在二季度初出现大幅升值。之后受累于日本疲软出口及上调消费税后带来的疲软消费支出，大型制造业及非制造业表现均有所恶化，日元汇率小幅下探。不过二季度后期，随着广义货币供应 M3 的小幅减少，以及制造业 PMI 重返 50 以上，日元逐步企稳，呈现出震荡盘整的走势。二季度整体看来，日元兑人民币实现累计升值 1.88%。

三、 对人民币指数变动原因的分析

在今年一季度经济数据公布后，面对中国经济下行压力，国家出台了一系列围绕着“稳增长、促改革、调结构、惠民生”定向发力的微刺激政策。从二季度的经济数据来看，定向

微刺激的政策已见成效，经济企稳迹象明显，外贸出口逐步复苏，有效的阻止了人民币的进一步快速贬值。美元、欧元和日元三大主要样本货币中，除欧元对人民币指数在五月中旬以后有一定的提振作用以外，其它两种货币对人民币指数大部分为负面影响，美元在季度末有正面影响的趋势，但还需继续观察。综合考虑日元升幅与日元于样本货币中的权重，其对本季度人民币指数的负面影响最大，其次为卢布与加元。除美元与欧元对人民币贬值对指数有提携作用以外，其他样本货币都对人民币升值，这与人民币指数总体下跌是一致的。

图 3：2014 年第二季度美元、欧元及日元汇率变动对人民币指数日累积贡献率

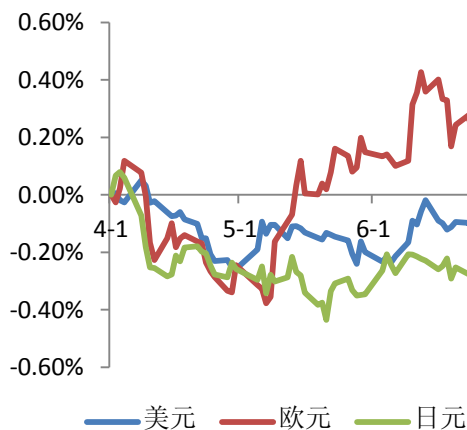


图 4：2014 年第二季度人民币指数各样本货币对指数变动的贡献度

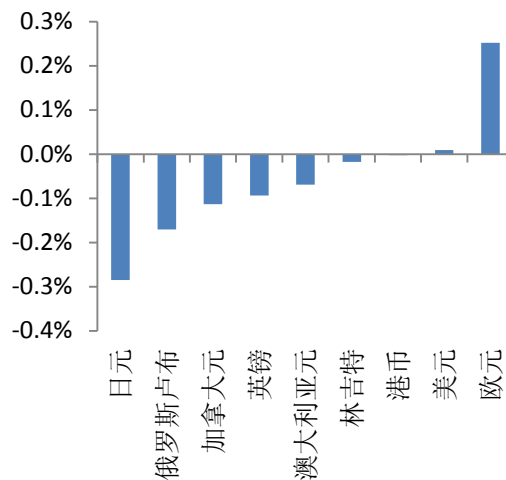
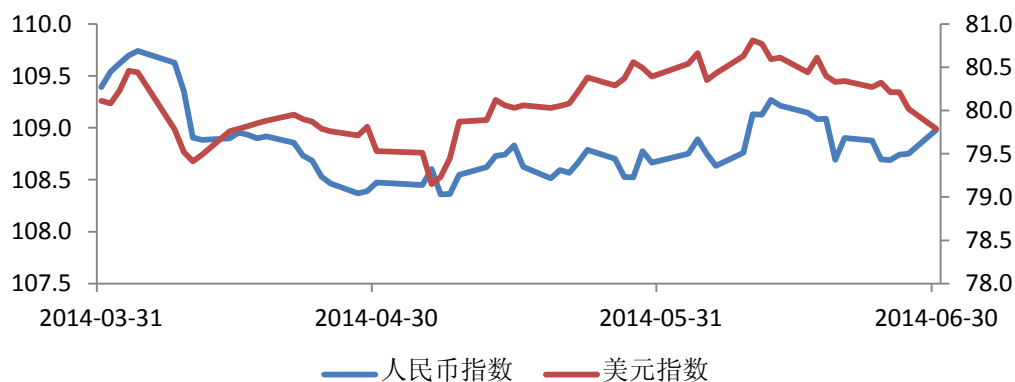


图 5：2014 年第二季度人民币指数与美元指数走势对比



在整个二季度，人民币指数与美元指数在总体形态上属于盘整区间，两者都于一定期间内上下波动，同时两个指数在本季度表现出一定的同步。究其原因，主要是欧元作为两个指

数中重要的样本货币，对于人民币和美元都表现出相同的利空形势。

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>