



HONG ACADEMY

追 寻 自 我    发 现 世 界

# 美元环流监测报告

2021 年 3 月 29 日—2021 年 4 月 2 日

第 33 期

鸿学院美元环流监测小组

# 概要

美元环流每周报告基于鸿学院核心课的美元环流框架，从三个方面观察美元环流的动向：

**一、美国货币市场。**美国货币市场是全球美元环流的发动机，也是美元流动性的心脏，我们将密切关注该市场体系之中的联邦基金、回购市场、短期国债、商业票据、定期存单五个子市场的利率状态，以及各市场之间的异常利差。显著的利差往往预示着美元环流发动机内部出现了不稳定因素。

**二、海外美元市场。**鸿学院定义的海外美元市场，是历史名词欧洲美元市场的延伸，包括所有美国司法管辖权之外的美元市场。我们将重点观察伦敦的美元拆借利率，以及伦敦美元市场与美国货币市场之间的利差组合。显著的利差标志着海外美元环流出现了潜在问题，往往预示着汇率市场将出现变化。

**三、中美货币利差。**中美货币利差旨在观察美元环流对中国金融环境的影响，这是判断人民币汇率变化的重要依据。

**本报告分为四个部分：**美国货币市场指标、海外美元市场指标、中美利差指标、本周美元环流结论。

# 鴻鴻學院

HONG ACADEMY

## 美元环流监测小组

（根据姓氏字母排名）

### 【分 析 组】

Austin、不能吃冷、长颈鹿、Daiye、Daisy、Forever、高然、Helena、涵 叶、仁道兼非、文 轩、王 元、徐華君、颜南行、昭昭之明

### 【数 据 组】

徐 湘[核心数据]、张 萌[核心数据]、昭昭之明[市场深度数据]、沉 镜[核心数据]

### 【专 项 组】

Abillge[体系完善]、Chris[新冠疫情]、Chris Han[全球重大事件]、长颈鹿[黄金]、Daisy[数值区间统计]、Damaimai[重大事件]、Eddie[重大事件]、广龙[央行货币政策]、高然[资本流动]、Irac Wang[指标释义]、Josh[指数研究/数据挖掘]、觉醒[美国法案]、Phoenix[石油]、神行太保[国内现金流]、顽石[商业体]、炎 海[经济基本面]、依山观水[国际贸易/碳中和]、颜南行[数字货币]、王 元[指数研究]、沉 镜[重大事件/追逐真理/统筹]

### 【IT /美工组】

[数据平台]：Leo【分组长】、司徒一成、炎海  
[美 工]：双鱼子

注：田 野[事假离岗中]、左一[事假离岗中]

### 【答 疑 组】

如鸿学院学员对美元环流监测报告有疑问、数据采集及阅读需求，欢迎与鸿学院小鸿鸿和书童联系，加入鸿学院美元环流答疑组。

# 前言：本周重大事件

## 【3月27日 | 星期六】

- (1) 中国和伊朗周六（3月27日）正式签署为期25年的合作协议，这份前所未有的协议料将加强两国在经贸、能源和安全领域的全方位合作，弱化美国孤立伊朗的努力。

## 【3月28日 | 星期日】

- (2) 150亿美元的对冲基金 Archegos Capital 爆仓，导致投行对其仓位进行强平。

## 【3月29日 | 星期一】

- (3) 拜登计划分拆支出方案 美国总统拜登计划本周在匹兹堡举行的一次活动中宣布，将大型支出计划分拆为两个方案，第一份以基建为中心，其中包括绿色能源计划。白宫新闻秘书珍·普萨基透露，政府计划在4月份发布有关第二份方案的细节，该方案专注儿童保育和医保计划，以及其他优先事项。
- (4) 美国宣布下月举办气候峰会，拜登邀请中俄等四十国领导人出席 当地时间3月26日，白宫发布声明称，已经邀请中国、俄罗斯等40国领导人出席下月美国举办的首次全球气候峰会。
- (5) 欧盟不会让阿斯利康出口新冠疫苗，直到它履行承诺 欧盟委员会委员 BRETON 表示，如果阿斯利康不能按时交付在疫苗，欧盟将禁止该公司的新冠疫苗出口。BRETON 称，阿斯利康已承诺在第二季度向欧盟提供7000万剂疫苗。迄今为止，阿斯利康对欧盟的承诺只履行了30%，而100%满足了对英国的承诺。

## 【3月30日 | 星期二】

- (6) 韩国对冲基金经理 Bill Hwang 旗下 Archegos 基金爆仓引发市场巨震，拖累国际知名投行走势。当瑞士信贷和野村证券这两家主要经济商纷纷表示面临严重损失时，高盛、大摩却“逃过一劫”。
- (7) 美国经济谘商会消费者信心指数 实际值 109.7 预测值 90.1 前值 90.4。
- (8) 俄罗斯国家财富基金转向黄金，抛售美元。财政部将美元和欧元在国家财富基金的货币结构中所占的比例从45%降低到35%。
- (9) 苏伊士运河“大堵船”已完全恢复至正常航道。
- (10) 白宫：新冠肺炎确诊病例再次处于上升的趋势 美国疾控中心主管 Walensky 表示，美国新增新冠肺炎确诊病例较前一周增加了10%。美国国家过敏症和传染病研究所所长福奇认为，新冠肺炎确诊病例增加的原因是经济过早重新开放。

- (11)土耳其总统解雇央行副行长，土耳其里拉暴跌 土耳其总统埃尔多安解雇土耳其央行副行长 Cetinkaya，美元兑土耳其里拉闻讯短线走高逾 700 点。
- (12)英国央行介入银行的脱欧迁址计划 据英国金融时报周一报道，英国央行坚持要求银行在将岗位或业务从英国迁至欧盟之前先寻求批准。
- (13)富时罗素公司确认将中国国债纳入债券指数 富时罗素公司表示，确认将中国国债纳入债券指数，权重为 5.25%。据彭博统计，截至上周五，1 个月内中国国债稳定性居全球之首。
- (14)美国 10 年期国债收益率升至 1.764%，再创 2020 年 1 月以来新高。

### 【3 月 31 日 | 星期三】

- (15)美国总统拜登将于周三公布一项支出 2.25 万亿美元的就业和基础设施计划，这可能成为美国总统拜登经济议程的基石。拜登的计划将包括大约 6500 亿美元用于重建美国的基础设施。这项计划还将包括 4000 亿美元用于老年人和残疾人的护理，3000 亿美元用于住房基础设施建设，以及 3000 亿美元用于重振美国制造业。

### 【4 月 1 日 | 星期四】

- (16)自 2 月 18 日以来一直处于 0.07%的 EFR 降至 0.06%。评论称，这显示出短端美债市场的压力在持续，因为拜登政府的大规模经济刺激正在造成金融系统持续大量涌入流动性和准备金，冲击了隔夜利率和短期利率。
- (17)国际货币基金组织（IMF）发布的“官方外汇储备货币构成（COFER）”最新数据显示，去年四季度美元在全球外汇储备的占比，从去年三季度的 60.46%降至 59.02%，创下 1995 年以来的最低水准。人民币在全球外汇储备占比升至 2.25%国际货币基金组织发布官方外汇储备货币构成数据，显示人民币在全球外汇储备占比升至 2.25%，续刷 2016 年第四季度 IMF 报告该数据以来的新高。
- (18)美国前国务卿基辛格(Henry Kissinger)表示，美国必须与中国就新的全球秩序达成谅解，以确保稳定，否则世界将进入犹如第一次世界大战前的危险时期。
- (19)拜登官宣基建计划：全美建 50 万电动车充电站 美国总统拜登周三公布了其基建计划的第一部分。拜登表示，基建计划包括就业和家庭两部分，是时候重建美国中产阶级，计划在全美建设 50 万个电动车充电站。拜登据悉将敦促通过提高企业税来抵消 2.25 万亿美元经济刺激计划的影响，提议将全球最低税率设为 21%，将企业税率定为 28%。美国参议院少数党领袖麦康奈尔表示，考虑

到“大规模增税”以及其对国家债务的潜在影响，不太可能支持拜登的基建计划。

- (20) 耶伦：监管机构正在恢复对冲基金工作组 美国财长耶伦周三宣布，正在重启一个搁置的监管组织，该组织致力于研究对冲基金构成的风险。耶伦在美国金融稳定监督委员会（FSOC）发表讲话时还表示，正在指导跨部门评估，在近期市场动荡后，监管机构是否需要采取更多措施，解决货币市场基金和开放式共同基金带来的脆弱性。
- (21) 欧洲央行行长拉加德：经济形势面临不确定性；欧洲央行必须尽可能提供确定性；短期内风险平衡趋向下行；中期内风险平衡更为显著；欧洲央行非常关注融资状况；将根据需要调整紧急抗疫购债计划（PEPP），这取决于金融状况；将在适当的时候以季度速度重新评估 PEPP 的购买步伐。将在撤销刺激计划前给出充分的通知；非常希望在下半年部署欧盟复苏基金；希望德国就欧盟援助能尽快达成协议；应适当监管非银行业部门。
- (22) 法国、意大利批准延长多项疫情管控措施 因新冠肺炎确诊病例激增，法国总统马克龙表示法国将在全国范围内延长封锁措施，未来数月需要新（疫情控制）措施。另外，意大利卫生部长表示，意大利内阁批准延长新冠肺炎疫情防控措施。
- (23) 央行研究局局长王信：央行与香港金管局合作已就数字人民币跨境使用进行技术测试；当前数字人民币试点积累了丰富经验，下一步会继续推动数字人民币试点，进一步积累经验。
- (24) 央行货币政策司司长孙国峰：货币供应量(M2) 和社会融资规模增速与债务增速走势一致，货币政策实现中间目标，就能够达到货币供应量和社会融资规模增速与名义 GDP 增速基本匹配，就能保持宏观杠杆率的基本稳定。

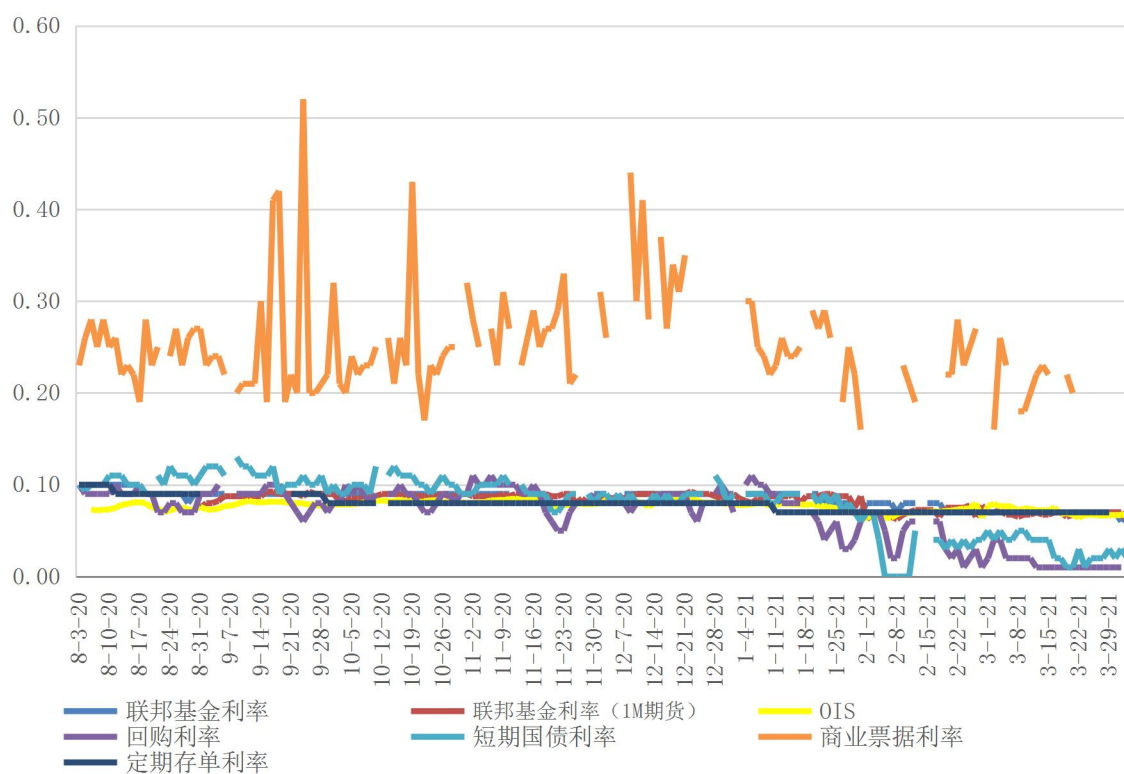
#### 【4月2日 | 星期五】

- (25) 美国参议院共和党领袖麦康奈尔：共和党不会支持拜登的 2.25 万亿美元基础设施和就业计划；美国应该建造自己能负担得起的东西，而不是通过加税和举债来搞垮经济。
- (26) 当地时间周四开始，英国已经不允许公司用 Libor 计价发行任何新的债务工具。



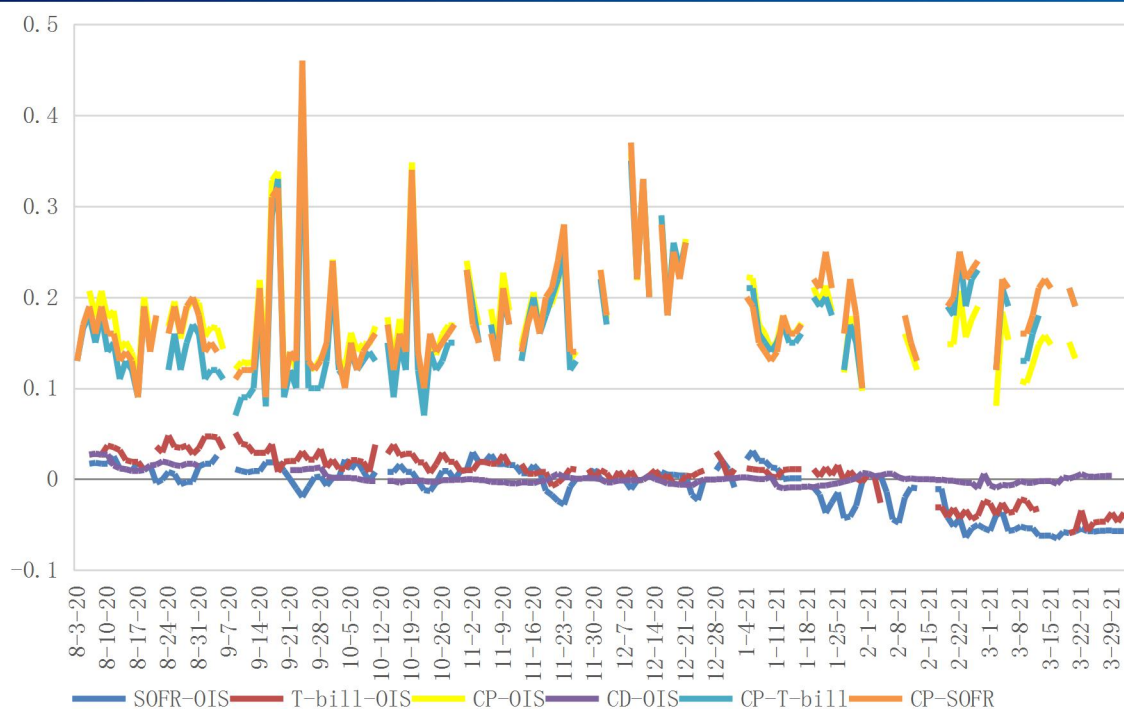
# 第一部分：美国货币市场指标

图 1-1 美国货币市场指标——主要定价指标对比（单位：%）



数据来源：美联储/圣路易斯联储/英为财情/CME/彭博资讯

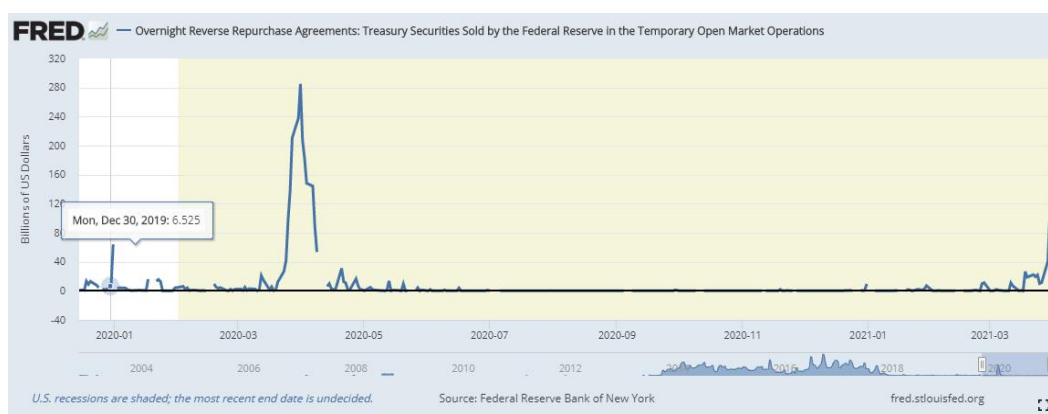
图 1-2 美国货币市场指标——主要利差指标对比（单位：%）



数据来源：美联储/圣路易斯联储/英为财情/CME/彭博资讯

## 【本周异常指标解读】

- ①美元指数方面，本周，每个交易日收盘美元指数均在 93 附近。目前影响美元指数走势的主要因素在于美国十年期国债收益率，外加一些基本面的因素，如非农数据显示美国经济逐步恢复；疫苗接种速度加快。
- ②美国总统拜登将于周三公布一项支出 2.25 万亿美元的就业和基础设施计划，拜登的计划将包括大约 6500 亿美元用于重建美国的基础设施，依上周微课堂内容，拜登政府基建计划虽然宏伟，但是因为联邦政府不是产权大头，没有动力组织实施，所以推断最终结果不容乐观。
- ③美联储隔夜逆回购数额在本周不断创新高，至 3 月 31 日达到 1340 亿的最高点，趋势逐渐朝 2020 年 3 月势头发展，推测隔夜逆回购工具为货币市场资金创造了更多的投资机会，导致短期国债遭到部分抛售，缓解了近期的流动性泛滥的紧张态势。美联储隔夜逆回购工具是否仍将被大规模使用，并为短期利率筑底以防跌至负数将有待进一步观察。



- ④自 2 月 18 日以来一直处于 0.07% 的 EFR 降至 0.06%。同时 SOFR 也来到近期低位 0.013%。回购利率持续贴近 0 附近，截至 3 月 30 日，美国 10 年期国债期货从上周的净多头持仓 12297 手转为净空头持仓 89802 手，做空国债仍未停止。评论称，Wrightson ICAP 此前曾预计，季度末联邦基金利率将会下滑，以反映季度末因素的影响。这显示出短端美债市场的压力在持续，因为拜登政府的大规模经济刺激正在造成金融系统持续大量涌入流动性和准备金，冲击了隔夜利率和短期利率。
- ⑤特别需要注意短期国债收益率异常，首先本周周一周二盘中数次出现 1 个月国债收益率和 3 个月国债收益率倒挂现象，但随即被修正，美联储干预的痕迹明显。同时，另一个不正常现象为一个月



国债收益率曾一度跌至仅有 0.5bps，较低的短期收益率使得上周回购规模一路下跌，逼近 2018 年来的低点。最后，截至目前 1 个月和 3 个月国债期货收益率均为 2bps，也属于不正常现象。

- ⑥美国十年期国债利率在 3 月 30 日突破前高，站上 1.75%。推测这很可能于 31 日即将到期的 SLR 直接相关。美债十年收益率的变动对市场及美元的影响仍然很大，复盘来看周一周二连续冲高伴随美元指数强势上涨，在周三拜登发布新一轮的基建投资为主的经济刺激计划之后，美债长端开始了大幅下挫，而虽然周五休市，但公布的非农经济数据表现强势使得美债长端收益率再次上扬。
- ⑦美国 5 年期国债收益率升至 0.95%，为 2020 年 2 月以来最高，美国 3 年期国债收益率涨至 0.357%，创 2 月 25 日以来最高水平。主要原因：1、通胀预期的忧虑从长端逐渐转移至短端。2、长端国债收益率拔高的数据传导。3、国债供应增加。在通胀预期驱动下的国债收益率，还将受到美国就业率提升的支撑，在这个基础上对冲基金的做空行为会进一步延续甚至加强，短中期很难反转。
- ⑧本周资产负债表略降 0.4%，主要是 MBS 降幅 2.2%，推断是由于 3 月 23 日之后，美联储停止常规的机构 CMBS 购买操作所致。
- ⑨4 月 1 日凌晨，国际货币基金组织（IMF）发布的“官方外汇储备货币构成（COFER）”最新数据显示，去年四季度美元在全球外汇储备的占比，从去年三季度的 60.46%降至 59.02%，创下 1995 年以来的最低水准。本期央行流动性互换扭头向上，较上期周增幅 202%。去年 3 月金融危机以后，美联储与各主要发达经济体央行组成金融大航母，也就是战舰锁链的模式。虽然美联储和美财政部向金融系统注入海量流动性，但是海外美元（主要是日本）却处在非常稀缺的状态，变成目前依赖美联储央行互换通道在“输血”。
- ⑩美联储理事沃勒表示，现在离加息还有很长的路要走。收益率不会以“糟糕的方式”上升，但如果市场变得无序，美联储会做出反应。美联储致力于实现国会赋予其的最大化就业和物价稳定的目标，不会运用货币政策来帮助美国政府为其债务融资。美联储理事夸尔斯表示，新的美联储框架意味着不要过早收紧政策，如果通胀保持在 2%上方，美联储将感到满意。美联储官员博斯蒂克预计，美联储不会对债券收益率做出太大反应。
- ⑪美国货币市场其他指标处于正常波动范围。

### 【长期趋势预判】

- ①联邦基金利率预计长期逐渐缓慢下降。
- ②A2/P2 级商业票据利率将根据美国财政刺激法案产生相关变化。
- ③OIS、T-bill rate 预计未来随着财政货币政策进一步宽松，将有可能逐渐趋近于 0 利率水平。

## 第二部分：海外美元市场指标

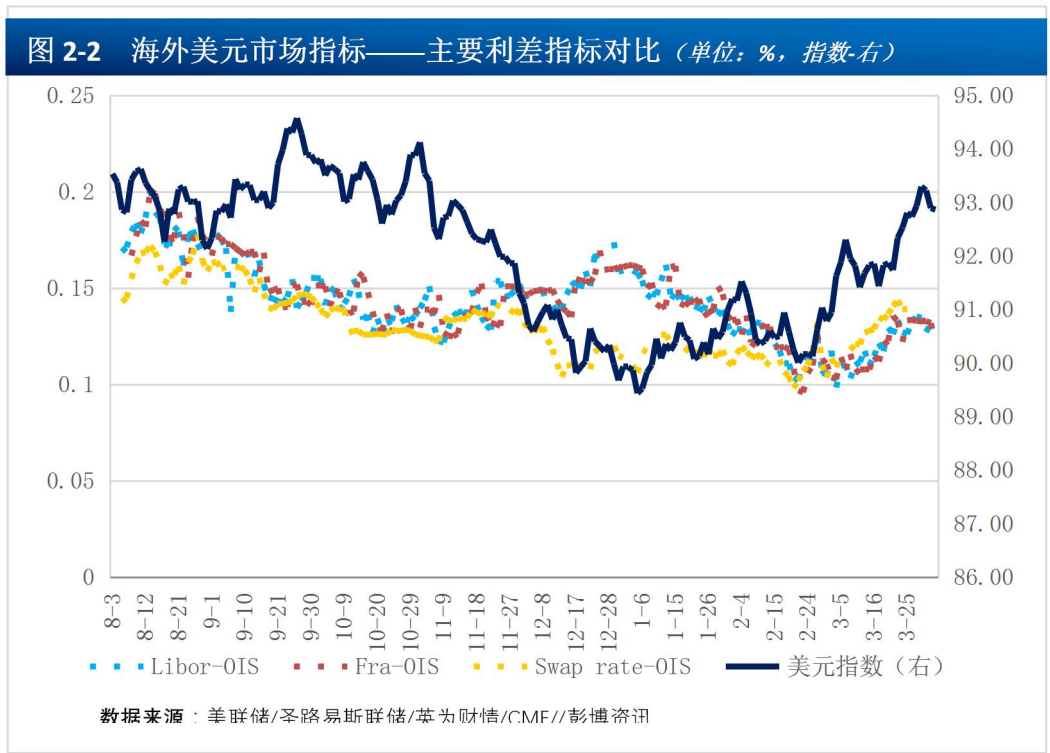
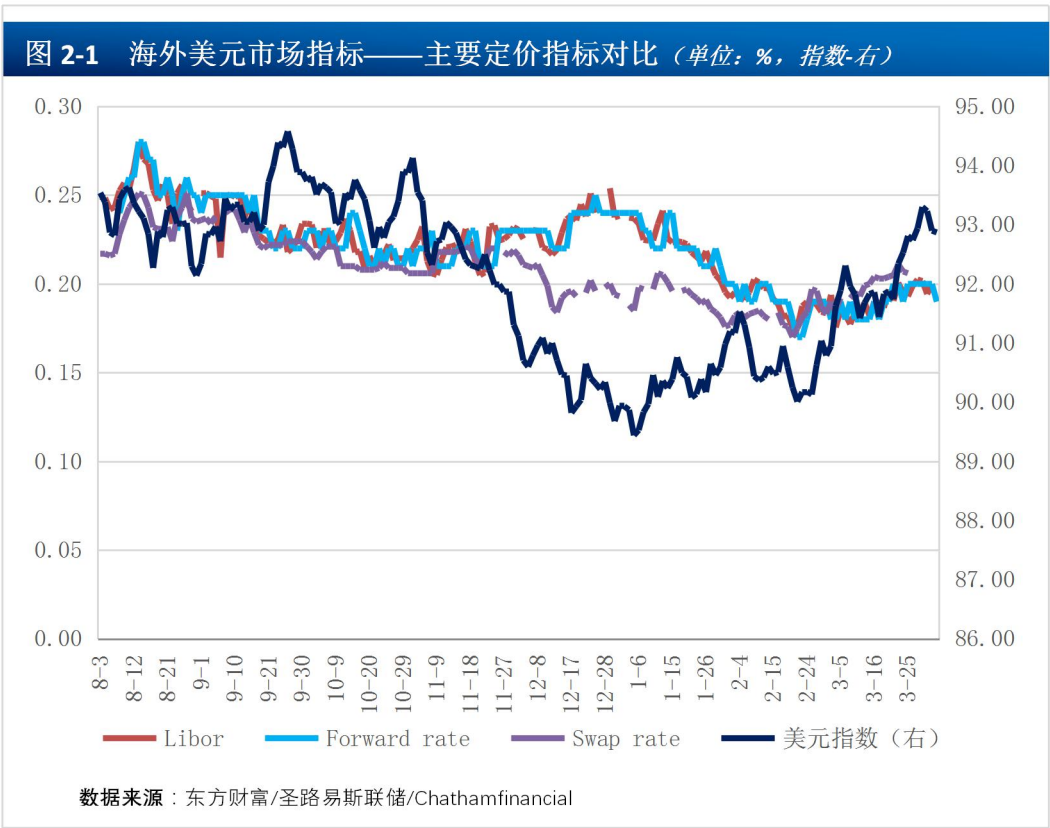
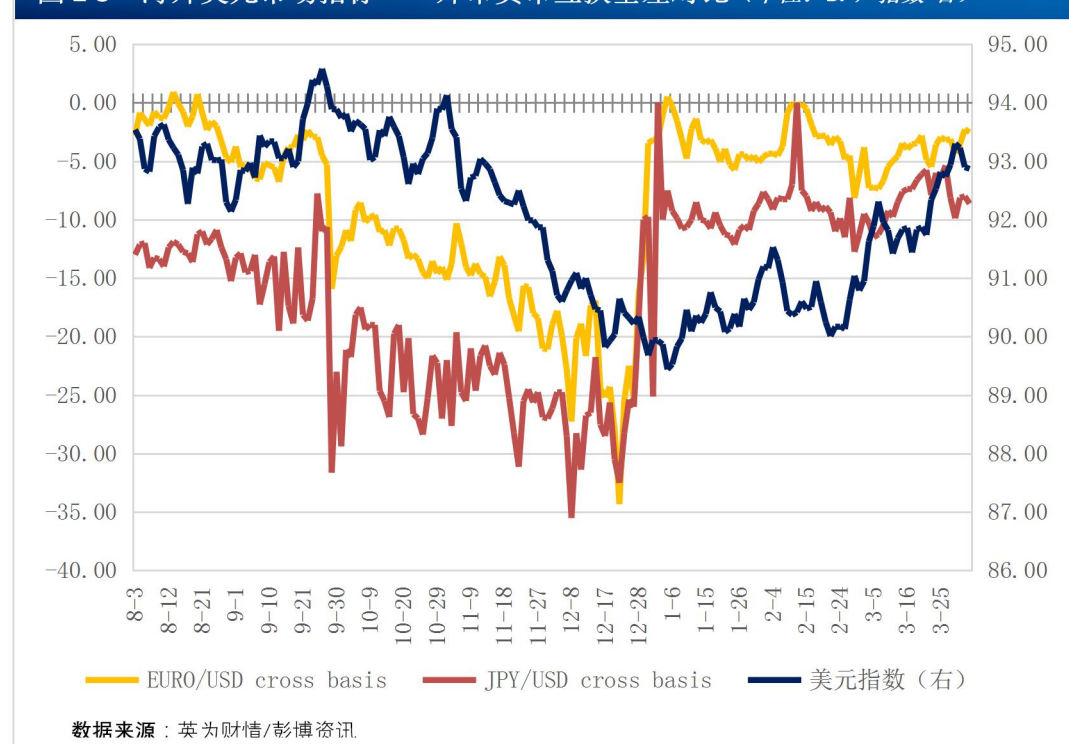


图 2-3 海外美元市场指标——外币货币互换基差对比（单位：BP，指数-右）



### 【本周异常指标解读】

- ①本周 Libor 利率较上周继续小幅升高，基本站稳 0.2%水平。当地时间本周四开始，英国已经不允许公司用 Libor 计价发行任何新的债务工具，Libor 可能在年底停摆；另外随着美元指数和美债收益率持续走高，货币市场流动性逐步收缩，导致 Libor 利率走高。
- ②Libor-OIS 较上周转强，虽然美联储和美财政部在海量释放美元，但是美元出现了“向海外流出困难，在美国市场内部打转”的情况。
- ③本周欧元兑美元货币基差互换基本保持稳定，**日本方面**，日本央行表示，将根据当前的指导方针继续灵活地购买 ETF，现在考虑退出宽松政策和 ETF 购买还为时过早，购买 ETF 仍是必要的政策，日元对美元互换基差绝对值虽然不高，但是 3 月以来经常有阶梯性向负值加深的方向跳升。**欧洲方面**，欧洲央行行长拉加德表示，经济形势面临不确定性，短期内风险平衡趋向下行，中期内风险平衡更为显著；将根据需要调整紧急抗疫购债计划（PEPP），将在撤销刺激计划前给出充分的通知。伴随着美元指数持续走强，欧元小贬，日元大贬。
- ④通过观察美国 10 年期国债收益率-德国 10 年期国债收益率和美国 10 年期国债收益率-日本 10 年期国债收益率，发现已分别达到 2.0%和 1.65%，双双创下 2015 年以来新高，利差的扩大给市场投

资者提供更大的套利空间，买进美元，卖出其他货币，套利的行为反过来进一步促进两者利差扩大，美元指数走强。

⑤海外美元市场其他指标处于正常范围。

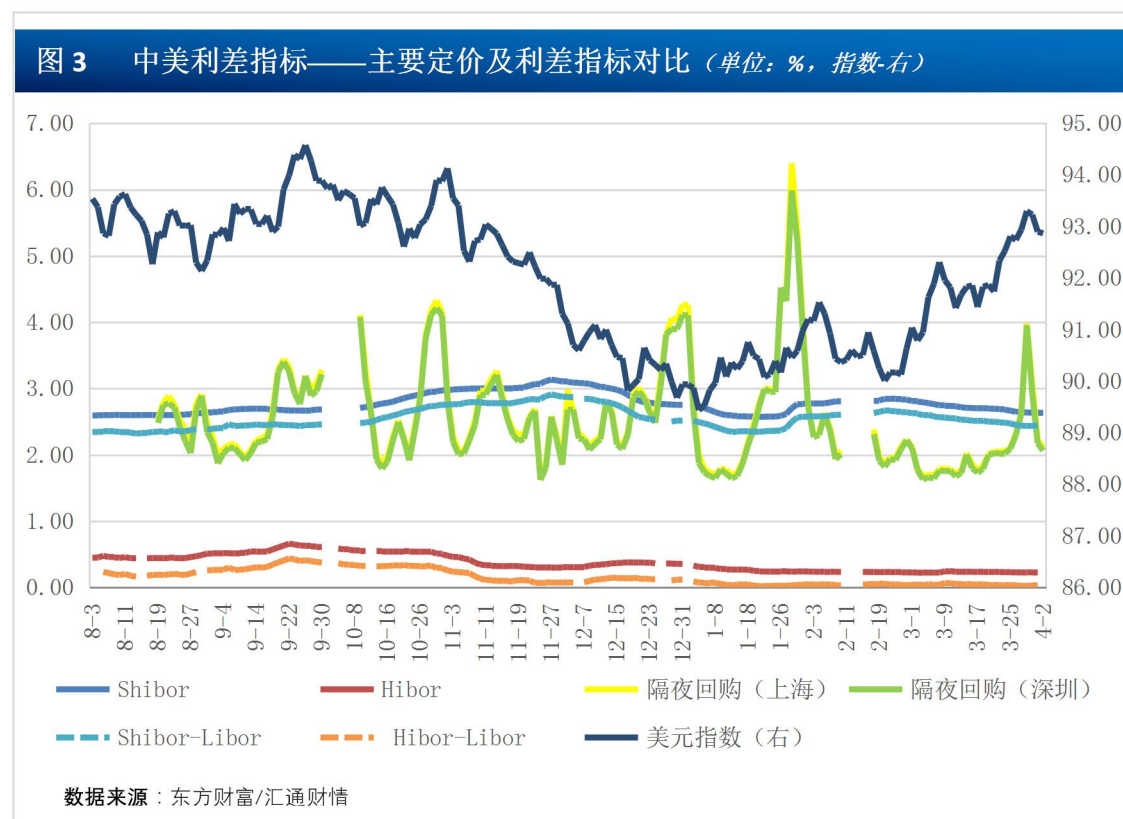
### **【长期趋势预判】**

①欧元兑美元和日元兑美元货币互换基差的波动，大多数时间与美元指数呈负相关关系，但如出现独立的利空欧洲相关风险或机会事件后呈短暂正相关关系，作为三大交易外汇的欧元资产将涌出或涌入，欧洲相关经济重大事件应独立并特别关注。

②在美元逐步收缩的环境下，推测 LIBOR 利率将会进一步升高。



### 第三部分：中美利差指标



#### 【本周异常指标解读】

- ①流动性方面：本周，中国央行进行 500 亿元逆回购操作，因本周有 500 亿元逆回购到期，本周实现零投放零回笼。另外，国务院新闻办公室于 4 月 1 日举行新闻发布会，央行货币政策司司长孙国峰表示，货币供应量(M2)和社会融资规模增速与债务增速走势一致，货币政策实现中间目标，就能够达到货币供应量和社会融资规模增速与名义 GDP 增速基本匹配，就能保持宏观杠杆率的基本稳定。货币政策稳中偏松。
- ②中美利差方面：短期隔夜利差方面：DR007-EFFR 本周小幅波动，保持平稳态势；长期利差方面：受美国十年期国债收益率上涨的影响，中美利差扩大但幅度较小。本周上海和深圳短期回购利率回落，回归正常区间。
- ③汇率方面：本周美元指数依然上涨，势头强劲，最高达到 93.44，截至本周收盘报 92.99，从日线上看，美元指数和美国国债收益率基本同涨同跌，美元兑人民币由于美元的走强而走强，港元也因此带动上涨，之后回落；本周由于国内和国外的节假日，沪股通、

深股通（4月1日(周四)至4月6日(周二)关闭，4月7日(周三)起照常开通）；港股通（4月2日(周五)至4月6日(周二)关闭，4月7日(周三)起照常开通），周四资金南向资金流入和北方资金流出共同使得港元升值，周五北向资金休市，南向资金流入使得港元升值；缺少北向资金，港元兑人民币汇率波幅较小，同时可以看出这些资金对汇率的影响大。

- ④美国前国务卿基辛格表示，美国必须与中国就新的全球秩序达成谅解，以确保稳定，否则世界将进入犹如第一次世界大战前的危险时期。近期应警惕中美之间外交关系对金融市场造成的影响。
- ⑤其他中美利差指标均处于正常范围。

### 【长期趋势预判】

- ①李克强总理作政府工作报告：稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。把服务实体经济放到更加突出的位置，处理好恢复经济与防范风险的关系。货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，保持流动性合理充裕，保持宏观杠杆率基本稳定。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
- ②《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景》：保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。
- ③中长期视角，总量来看，货币层面，资金面维持紧平衡状态，流动性“不缺不溢”，量缩价平，信用层面，信用扩张周期进入下行阶段，2021年社融、M2、信贷增速逐步回落。事实上，伴随2020年5月以来货币政策回归常态，DR007中枢抬升，2020年11月社融增速见顶，流动性拐点已经出现。结构来看，结构性宽松和收紧并存。一方面，引导金融机构继续加大对新基建、绿色发展、“三农”、科技创新、小微和民营企业等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。另一方面，从审慎管理房地产融资、地方债、影子银行等三大方向结构性收紧金融信用政策。
- ④长期来看，隔夜回购利率是央行调控主要是为稳定市场预期、引导货币市场利率围绕政策利率平稳运行、平滑外资流入导致汇率波动而使用的宏观调控工具。
- ⑤美国货币政策执行空间有限，现阶段重点关注美国财政政策动向，央行将努力把中美利差维持在合理或期望水平，长期趋势有待进一步观察。

## 第四部分：本周美元环流结论

本周，主要逻辑是围绕一系列政策、数据及市场行为引发的美债收益率变动左右着美元环流的程度。美元指数本周冲高回落，离岸人民币小幅震荡；受拜登新一轮基建方案影响，道指创新高、纳指强反弹、VIX 指数暴跌；有色金属大都维持冲高回落的震荡市；贵金属重挫后收复全部涨幅；原油小幅震荡；比特币高位震荡。美元环流趋势是否长期反转取决于全球资金流回量级与美联储大幅投放流动性量级的相对力量，截止 2021 年 4 月 2 日美元环流监测小组结论：美元环流本周出现阶段性的收缩，海外美元市场水位较美国货币市场水位又变得深了一些。美债上涨逻辑并未出现本质性改变，短期仍可能持续上涨，警惕由此引发的美国国内货币市场的紧缩，至少近期商业票据利率已经频频发出异常警告。

**风险提示：**①重点关注美债十年到期收益率的变动情况；②拜登政府新一轮刺激方案实施后市场的变动情况；③美国经济数据走强对货币财政政策的影响。【具体建议关注事件见下表】

## 【美元环流监测小组持续关注事件】

板块	事件	提醒	32 期	33 期
美国	经济刺激政策	★	据悉拜登政府准备推出 3 万亿美元基建计划。消息人士表示，美国总统拜登的经济顾问正建议花费 3 万亿美元用于一项规模庞大的基建计划，旨在提振经济、减少碳排放和减少经济不平等现象，资金部分来自对企业和富人增税。	美国时间周三公布第一个方案基建计划的第一部分，基建计划包括就业和家庭两部分，计划在全美建设 50 万个电动车充电站。拜登将敦促通过提高企业税来抵消 2.25 万亿美元经济刺激计划的影响，将企业税率定为 28%。美国参议院少数党领袖麦康奈尔表示，考虑到“大规模增税”以及其对国家债务的潜在影响，不太可能支持拜登的基建计划。
	美联储		—	【见报告正文】
	A2/P2 商业票据		上周均值：NA	本周均值：0.235%
	一级交易商国债净持仓	★	上上周末：94169 百万美元	上周末：134768 百万美元
	对冲基金套利空间		上上周均值：0.0162%	上周均值：0.0263%
	10 年期国债收益率		上周末：1.68%	本周末：1.68%
	S&P 500 Dividend Yield		上周末：1.47%	本周末：1.45%
	CCC 级与 BBB 级高收益债利差		上周末：4.92%	本周末：4.84%
	杠杆贷款违约率		2 月：3.25%	3 月：3.15%
	经济复苏情况	★	前值初请救济金人数：68.4 万人 前值 ADP 就业人数：11.7 万人 前值非农就业人数：37.9 万人 上周末 10Y 通胀平衡债券利率：2.34%	前值初请救济金人数：71.9 万人 ADP 就业人数：51.7 万人 非农就业人数：91.6 万人 本周末 10Y 通胀平衡债券利率：2.35%
	资产负债表情况	★	上周：7719622 百万美元，增速 0.3%	本周：7688988 百万美元，增速-0.4%
	疫情进展	★	上周周增速：1.4% 上周疫苗接种率：39.4%	本周周增速：1.5% 本周疫苗接种率：45.4%
欧元区/英国	英国脱欧后续进展		英欧达成英国脱欧后有关金融监管合作的协议。此举可能帮助英国金融机构重新获得进入欧盟的通道。	英国央行介入银行的脱欧迁址计划 据英国金融时报周一报道，英国央行坚持要求银行在将岗位或业务从英国迁至欧盟之前先寻求批准。
	欧洲央行	★	—	【见报告正文】
	新冠疫情周增速上升国家		法国、德国、俄罗斯	德国
中国	中美贸易标志性事件	★	—	拜登向英国约翰逊提出联合西方盟友制定应对中国“一带一路”的计划。
	中国央行		—	【见报告正文】
	货币政策/流动性	★	上周净投放量：0 亿元	本周净投放量：0 亿元
	信用债违约	★	2 月全月违约债券余额：28.17 亿元	3 月截止目前违约债券余额：152.92 亿元
综合	CBOE 股权认购与认沽期权比率	★	上周末：0.58	本周末：0.42
	新冠疫情	★	上周全球周增率：3.0%	本周全球周增率：3.1%

## 【近 2 周原始数据】

市场/ 维度	指标			2021 年									
	中文	期限	英文 简称	3-22	3-23	3-24	3-25	3-26	3-29	3-30	3-31	4-1	4-2
★ALL★	美元指数	实时	USDX	91.7	92.3	92.5	92.8	92.7	92.9	93.3	93.2	92.9	92.9
美国联邦 基金市场	★超额准备金利率	实时	IOER	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
	★联邦基金利率	实时	EFFR	0.070	0.070	0.070	0.070	0.070	0.070	0.070	0.060	0.070	NA
	★联邦基金利率	1M	EFFR	0.067	0.070	0.070	0.070	0.067	0.070	0.070	0.070	0.060	0.063
	★隔夜担保融资利率	实时	SOFR	0.010	0.010	0.010	0.010	0.010	0.010	0.010	0.010	NA	NA
	隔夜指数掉期利率	3M	OIS	0.064	0.067	0.068	0.067	0.066	0.067	0.067	0.067	0.068	0.069
商业票据市场	商业票据利率-非金融	3M	CP-AA	NA	0.09	NA	NA	NA	0.07	0.07	0.06	0.10	NA
	商业票据利率-非金融	3M	CP-A2/P2	NA	NA	NA	NA	NA	NA	0.27	NA	0.20	NA
定期存单市场	定期存单利率	3M	CD	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	NA	NA	NA	NA
短期国债市场	短期国债收益率	3M	T-Bill	0.03	0.01	0.02	0.02	0.02	0.03	0.02	0.03	0.02	NA
美国货币 市场利差	SOFR — OIS			-0.05	-0.06	-0.06	-0.06	-0.06	-0.06	-0.06	-0.06	NA	NA
	T-Bill — OIS			-0.03	-0.06	-0.05	-0.05	-0.05	-0.04	-0.05	-0.04	-0.05	NA
	CP (A2/P2) — OIS			NA	NA	NA	NA	NA	NA	0.20	NA	0.13	NA
	CD — OIS			0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	NA	NA	NA	NA
	CP (A2/P2) — T-Bill			NA	NA	NA	NA	NA	NA	0.25	NA	0.18	NA
	CP (A2/P2) — SOFR			NA	NA	NA	NA	NA	NA	0.26	NA	NA	NA
海外美元市场	伦敦美元利率	3M	Libor	0.191	0.201	0.195	0.193	0.199	0.203	0.202	0.194	0.200	NA
	远期利率协议	3M	Fra	0.200	0.200	0.190	0.200	0.200	0.200	0.200	0.200	0.200	0.190
	洲际交易所掉期利率	1Y	ICE-SR	0.205	0.211	0.207	0.206	NA	NA	NA	NA	NA	NA
	欧元兑美元货币互换基差	3M	EURO/USD	-4.87	-5.48	-3.58	-2.95	-3.21	-3.11	-4.28	-3.55	-2.27	-2.53
	日元兑美元货币互换基差	3M	JPY/USD	-5.75	-7.88	-6.00	-6.38	-5.38	-8.13	-9.88	-8.13	-8.00	-8.63
海外美元 市场利差	Libor — OIS			0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.14	0.13	0.13	0.13	NA
	Fra — OIS			0.14	0.13	0.12	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.12
	ICE Swap Rate — OIS			0.14	0.14	0.14	0.14	NA	NA	NA	NA	NA	NA
中国货币 市场	上海银行间拆放利率	3M	Shibor	2.69	2.69	2.68	2.67	2.65	2.64	2.64	2.64	2.64	2.63
	香港银行同业拆借利率	3M	Hibor	0.24	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	NA
	上交所加权平均回购利率	O/N	GC001	2.05	2.06	2.05	2.11	2.32	2.63	3.98	3.08	2.23	2.11
	深交所加权平均回购利率	O/N	R-001	2.02	2.02	2.03	2.09	2.30	2.62	3.96	2.93	2.17	2.07
中美利差	Shibor — Libor			2.504	2.488	2.486	2.476	2.451	2.440	2.437	2.441	2.435	NA
	Hibor — Libor			0.045	0.032	0.037	0.036	0.029	0.025	0.028	0.032	0.026	NA





# 免责声明



本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向学院学员传送。本报告的版权仅归鸿学院所有，未经鸿学院书面同意，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。

合法取得本报告的途径为学院网络平台及学院授权的渠道，由授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过以上渠道获得的报告均为非法，学院不承担任何法律责任。

本报告基于鸿学院认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。鸿学院可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

鸿学院提醒读者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述投资标的的投资建议，如涉及投资，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择，投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容，独立做出投资决策并自行承担相应风险。