



HONG ACADEMY

追 寻 自 我 发 现 世 界



美元环流监测报告

2021 年 5 月 17 日—2021 年 5 月 21 日

第 40 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、Damaimai、Forever、高然、Helena、仁道兼非、Phoenix、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]、涵 叶[本周关注]、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]、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

【5月15日 | 星期六】

- (1) 知情人士透露，美国和欧盟最早将于下周一宣布与欧盟就金属关税争端达成“停战”协议。消息人士称，按照与拜登政府的协议，欧盟将暂不提高这些关税，双方将就钢铁产能过剩问题进行对话；谈判人员正朝着最终取消关税而努力，但还未为此做好准备。
- (2) 以色列军队摧毁了加沙半岛电视台和美联社驻加沙办公大楼。

【5月16日 | 星期日】

- (3) 无。

【5月17日 | 星期一】

- (4) 中央银行业务出版社一项针对 78 家资产总额 6.4 万亿美元的外汇储备管理机构调查显示，过去一年，美国和欧洲各主要市场政府债券吸引力明显下降，更多央行资金涉足更具风险的新兴资产类别，包括公司债、新兴市场债券和股票等。
- (5) 美联储副主席 Clarida 表示，目前经济方面尚未获得足够进展，美联储决定缩减 QE 之前将提前告知外界。亚特兰大联储主席表示，尽管通胀发酵，但他对美联储的超宽松政策仍然满意。在失业仍旧成为问题的情况下，当前通胀是健康的。
- (6) 美国和欧盟周一发表联合声明，称双方可以进行合作，以便“让中国这样支持扭曲贸易政策的国家承担责任”。声明由美国贸易代表戴琪、美国商务部长雷蒙多 (Gina Raimondo) 和欧盟执委会副主席东布洛夫斯基共同签署。声明宣布，美欧将开始讨论解决全球钢铝产能过剩问题。
- (7) 比特币周一跌至三个月低点，因特斯拉 CEO 马斯克周末暗示该公司正在考虑或可能已经出售部分比特币持仓后，投资者抛售加密货币。

【5月18日 | 星期二】

- (8) 美联储卡普兰：美联储应该尽早讨论缩减债券购买。美联储应该尽早讨论缩减债券购买，加密货币不像黄金那样有潜在价值，所以人们必须小心。美联储的购债计划会导致金融市场失衡。
- (9) 曾任克林顿政府财政部长、奥巴马政府首席经济顾问的经济学家 Lawrence Summers 在亚特兰大联储主办的一次会议上，严厉地指责了美联储的宽松政策，称美联储在金融市场制造了一种“危险的自满情绪”，而且还误读了美国经济。英国《金融时报》评论认为，此举标志着 Summers 对美联储的攻击进一步升级。

- (10) 国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署做好大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行。此次会议还强调，要高度重视大宗商品价格攀升带来的不利影响，贯彻党中央、国务院部署，按照精准调控要求，针对市场变化，突出重点综合施策，保障大宗商品供给，遏制其价格不合理上涨，努力防止向居民消费价格传导。
- (11) 美国参议院民主党领袖舒默(Chuck Schumer)周二晚间公布了修改后的 520 亿美元两党提案，将在五年内大幅推动美国半导体芯片的生产和研发。
- (12) 美国联邦贸易委员会指出，自去年 10 月以来，美国消费者因假冒的马斯克的账号（进行加密货币诈骗）损失了 200 万美元；消费者已报告因加密货币投资骗局损失了超过 8000 万美元，同比增长了 10 倍以上。
- (13) 日经新闻未指出消息来源报道，东京证交所在考虑将目前 15:00（日本当地时间）收盘的交易时间延长。此举旨在吸引更多其他时区的外国投资者，让散户投资者在下班后更加容易交易。东京证交所的市场管理委员会将于本周尽快开会商讨。
- (14) 美媒报道称，据参与项目的美国官员称，对于前政府严加防范的“北溪-2”项目，拜登政府一改之前的打算，计划在近期内解除对该项目的制裁，缓和与德国以及欧盟的关系。

【5 月 19 日 | 星期三】

- (15) 中俄领导人通过视频连线的方式参加两国核能合作项目——田湾核电站和徐大堡核电站的开工仪式。
- (16) 美国 19 日表示，他们反对一项呼吁在以巴冲突中实现停火的联合国安理会决议，重申这项协议可能干扰拜登政府结束双方敌对行动的努力。在美国阻止了至少 4 次安理会欲发表呼吁结束暴力的新闻声明后，又准备否决了法国起草的决议，并给出了同样的理由。外交官们说，除了美国，所有其他安理会成员都支持这一声明。
- (17) 华盛顿——国会加强美中竞争能力的紧迫感不断增强之际，参议院正在审议一项庞大的法案，向启动科学创新投入 1200 亿美元，加强尖端科技的研究。这项大法案被称为《无尽前沿法案》(Endless Frontier Act)，其核心是对美国新兴科学和制造业研发的投资，这份近 600 页的法案在参议院迅速向前推进，因为两党都越来越担心北京在关键供应链上的掌控。
- (18) 亿万富翁债券投资者杰弗里·冈拉克称，“美联储长期以来一直在操纵市场。”除此之外，由于数量惊人刺激措施，资产估值已经攀升。美联储不断增长的资产负债表与标准普尔 500 指数的价值之间存在着某种关系：自从开始量化宽松政策以来，这种关系

已经存在了多年，这几乎就像一个物理定律。如果将标准普尔 500 指数资产化，再将其除以美联储的资产负债表，那看起来就很像一个常数。

- (19) 比特币盘中跳水，半小时狂泻近 3000 美元，跌破 40000 美元整数关口；截至记者发稿时，已跌破 35000 美元。美联储 FOMC 票委布拉德和亚特兰大联储主席博斯蒂克一致认为，加密货币崩盘并不是一个系统性的问题，不足以对金融系统产生影响。
- (20) 据俄罗斯卫星网，巴勒斯坦武装组织哈马斯据悉同意埃及提出的从周四开始与以色列停火的建议。

【5 月 20 日 | 星期四】

- (21) 欧洲议会就欧中投资协议进行了一项投票，决定冻结这项协议。决议指出，如果要恢复审议欧中投资协议，北京方面必须先取消对欧盟政治和外交人员的制裁措施。对该协议持批评态度的议员表示，欧洲其实并不怎么需要这份投资协议。这项 5 月 20 日高票通过的决议对历时 7 年才在去年年底宣布“完成谈判”的欧中投资协议构成了重大打击。根据原定时间表，欧洲议会应当在今年年底前完成对协议文本的审议工作，并且在 2022 年法国担任欧盟轮值主席国期间予以批准通过。
- (22) 美国财政部表示，将要求单笔等值 1 万美元以上的加密货币交易必须上报至美国国税局，这被视为拜登政府加强税收合规性提案中的重要一环。美国财政部发布公告称，在过去的两天，作为经合组织（OECD）/20 国集团（G20）国际税收谈判的一部分，美国财政部税收政策办公室的官员提议，全球最低企业税至少为 15%，以结束通过低税率吸引公司的竞争。与此同时，美国财政部还强调，15%是底线，应该继续雄心勃勃的讨论，力争更高的最低税率。
- (23) 多位官员认为，如果经济继续快速增长，在即将召开的会议上“某个时候”开始讨论缩减购债规模是合适的。经济离美联储的目标还很远。取得实质性进展之前还需要一段时间，经济发展的道路将在很大程度上取决于疫情的发展。
- (24) 中国央行金融研究所所长周诚君上月在莫干山会议上表示，人民币国际化条件下，我们管不了人民币汇率，中国中央银行最终要放弃汇率目标，人民币汇率是全球所有市场主体对人民币的偏好、预期和交易决定的。人民币在中长期内将持续对美元升值，既是中国经济持续增长、人民币相对购买力不断提高的结果，也是美联储搞量化宽松和不断扩表的后果之一。如果人民币成为了周边国家以及与中国有密切投资贸易往来国家的货币锚，这些货币都将对美元升值。
- (25) 英国广播公司（BBC）5 月 20 日在推特发文称，伊朗总统鲁哈尼表示，“西方国家已经同意解除对伊朗石油、石化产品、航运、

保险和中央银行等关键领域的制裁”。鲁哈尼称：“在我们达成最终协议之前，只有一些细节需要厘清。”

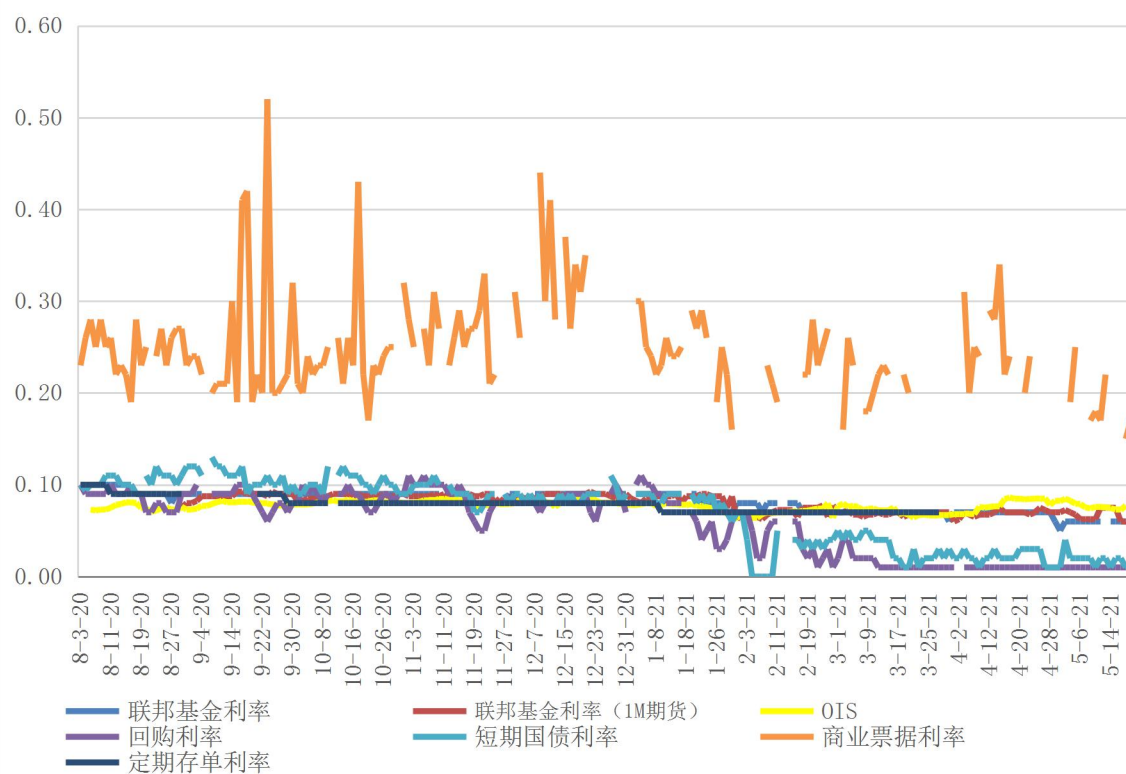
- (26) 巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）20 日晚证实，哈马斯已与以色列达成停火协议，双方将于当地时间 21 日 2 时开始停火。以色列总理办公室发表声明说，以安全内阁当晚一致同意接受埃及斡旋的停火协议。

【5 月 21 日 | 星期五】

- (27) 美联储主席鲍威尔：央行数字货币（CBDC）可以作为补充，而不是取代现金数字美元。
- (28) 美联储用于控制短期利率的一项关键回购工具的需求飙升至四年多以来最高水平，因市场中的海量现金在寻找出路。纽约联储数据显示，今日美联储隔夜逆回购操作规模达到 3511 亿美元，较周三增加 570 亿美元，为 2017 年 6 月 30 日以来的最高水平。尽管该项工具的利率为 0%，但本周需求仍在增加，因为大量的现金淹没了美元融资市场。除了央行购买资产和美国财政部现金余额减少导致资金进入银行体系外，政府所支持企业的每月本金和利息投资以及向州和地方政府拨付刺激资金也导致市场资金的供过于求。
- (29) 特斯拉 CEO 埃隆·马斯克表示，没有出售过狗狗币，以后也不会出售任何狗狗币，还称比特币挖矿的能源使用量开始超过一个中等规模国家的能源使用量。

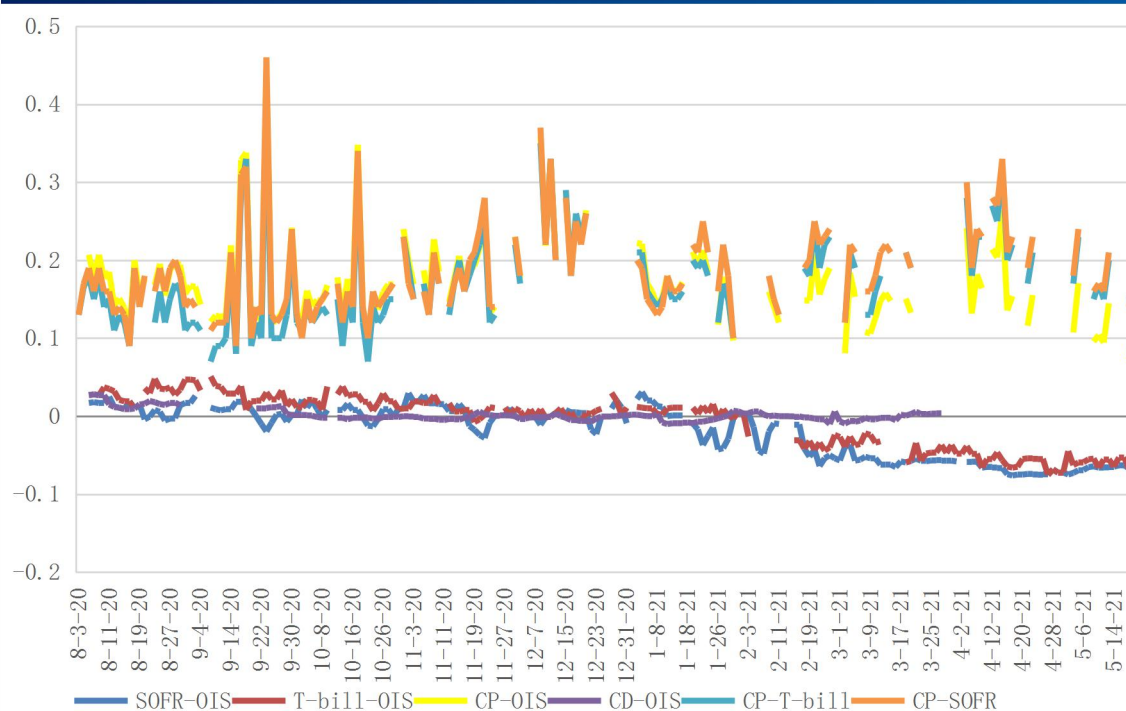
第一部分：美国货币市场指标

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/英为财经/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/英为财经/CME/彭博资讯

【本周异常指标解读】

- ①本周，美元指数继续低位震荡，本周最低点下探至 89.646，距离前低 89.206 仅一步之遥。周三，美元在周三出现了强势反弹，一度从低点 89.91 涨至 90.28，因部分官员预计美联储将在未来召开的会议上开始讨论缩减 QE，一位官员指出隔夜利率的下行压力可能会导致考虑对管理利率进行适度调整，一改此前鲍威尔宽松仍将继续的表态，这提振了美元。
- ②美联储资产负债表资产规模增加至 79228 亿美元，较上周增幅 1.2%，继续维持扩张步伐。值得注意的是，MBS 购买量较上周增幅 3.5%。美联储布拉德：希望在开始紧缩计划之前有更好的健康指标。一旦美联储展开更广泛的讨论，房市繁荣时期购买住房抵押贷款证券的问题将成为热门话题。一旦美联储开始讨论减码 QE，可能会讨论 MBS。在目前外国央行和主权财富基金缺乏意愿继续购买美债的情形下，美联储很难退出 QE。
- ③流动性泛滥造成短端利率持续承压，隔夜回购利率 SOFR 来到 0.01% 的近期低位，1 年期以下的短期国债收益率整体都呈现不断下降的趋势，其中 1 个月短期国债收益率本周 5 个交易日有 4 天为 0%，而回购市场利率 SOFR 一直保持 0.01% 不变，这说明美国货币市场资金泛滥，短期国债抵押品不足的程度在加剧。美联储隔夜逆回购作为阻止利率跌向负数的闸门，上周 ON-RRP 交易额为 10429.6 亿美元，本周为 14665.95 万亿，环比上周增加了 41%。美联储隔夜逆回购本周持续创新高，但并未对 T-bill 利率起到有效的舒缓作用，美国短期国债市场依然承受巨压，收益率不断向零逼近。



- ④本周美国 5 年、10 年期通胀保值债券 (TIPS) 盈亏平衡通胀率开始出现下跌，实际收益率出现筑底回升的趋势，如果这个趋势继

续维持，将预示着通胀预期的反转。

- ⑤19日加密市场在“特斯拉出售比特币”的传言以及国内加强监管政策预期下大幅下跌，之后引发比特币、以太坊 defi 连环清算，市场跌至 30000\$ 谷底，而后迅速反弹至 42000\$ 左右。21 日晚《国务院金融稳定发展委员会第 51 次会议》提出“打击比特币挖矿和交易行为”，比特币再次下滑至 36000\$ 附近。美国财政部提出交易 1 万美元以上加密货币需纳税，SEC 近期多次释放监管意图，Z 国金融委会议中提出“打击比特币挖矿和交易行为，坚决防范个体风险向社会领域传递。”
- ⑥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趋势不变。
- ②A2/P2 级商业票据利率继续被美联储短期资金影响，造成该市场的不稳定。
- ③OIS、T-bill rate 已经到了 0 利率附近，后期应严密观察美联储的后续动作。

第二部分：海外美元市场指标

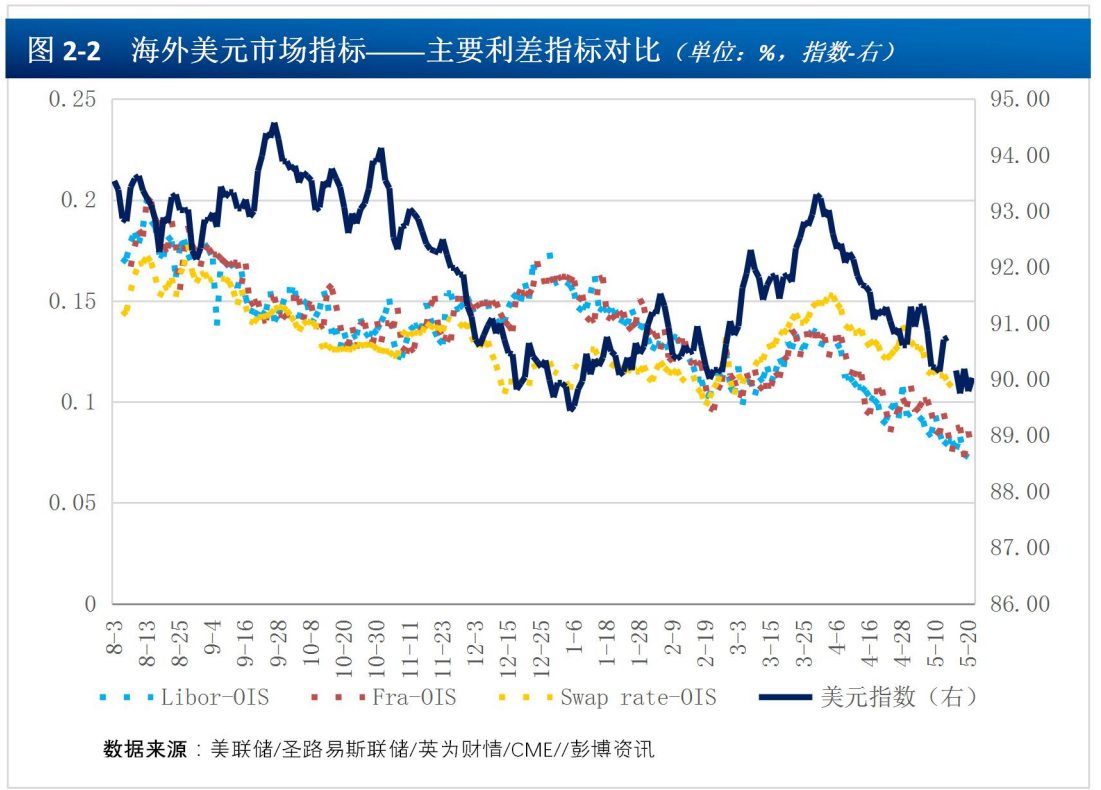
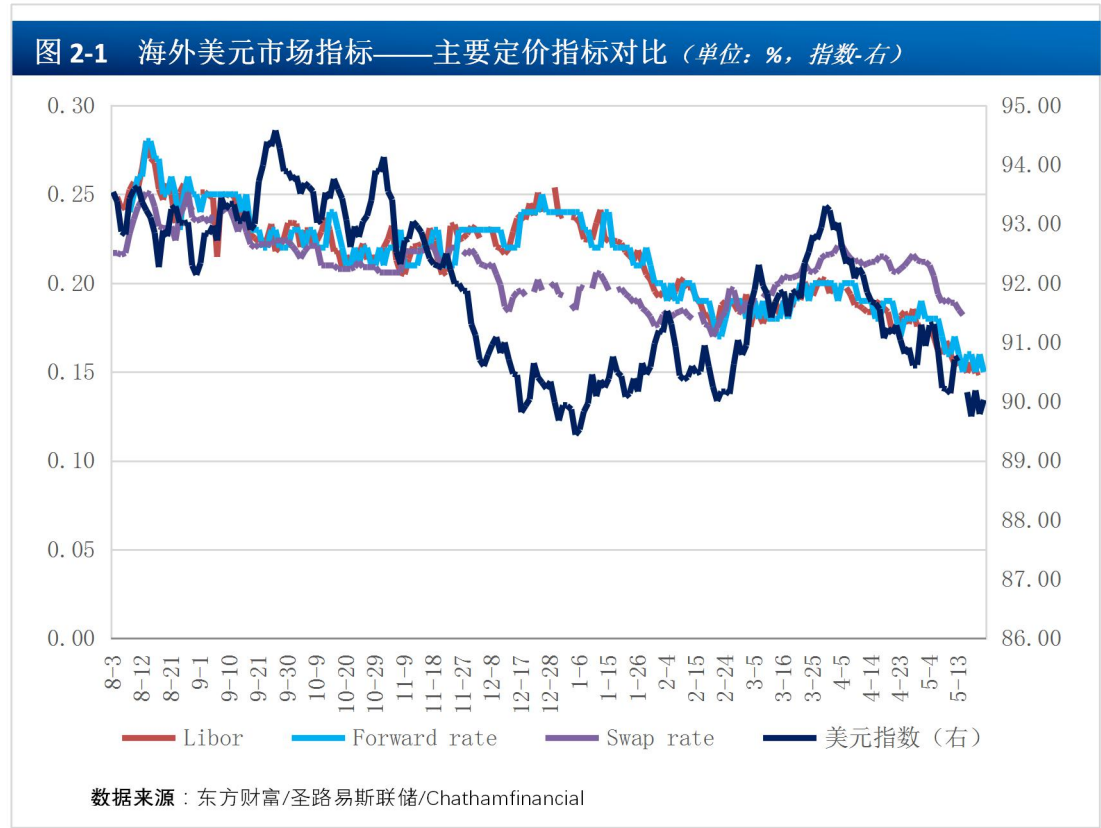
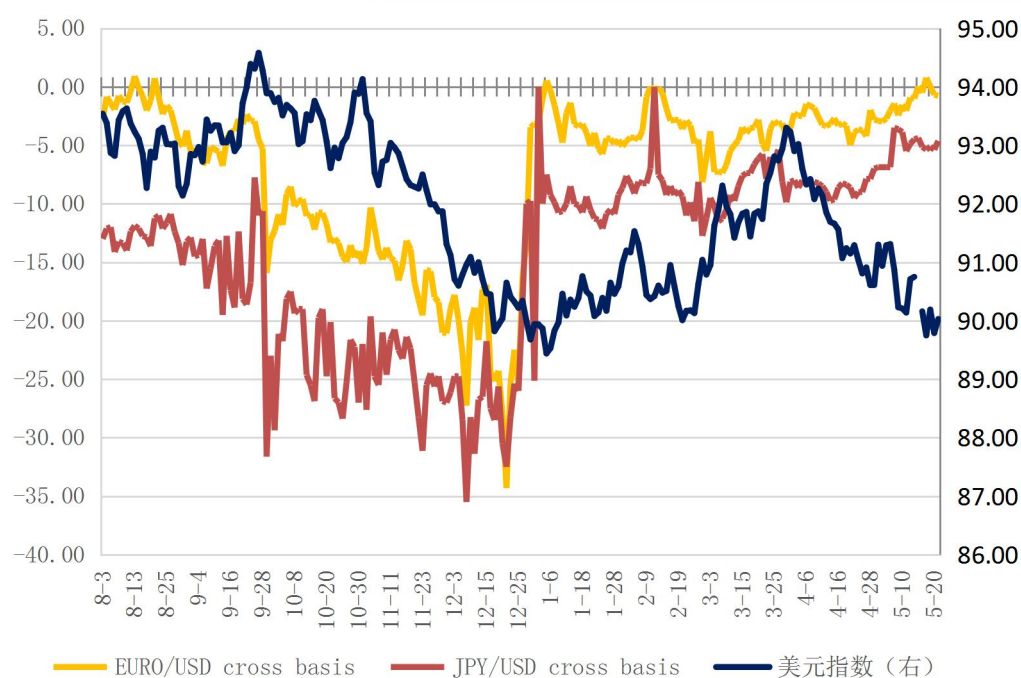


图 2-3 海外美元市场指标——外币货币互换基差对比（单位：BP，指数-右）



数据来源：英为财经/彭博资讯

【本周异常指标解读】

- ①本周 libor 再创历史新低，周三来到 0.149% 低位。这表明无论美国国内还是海外市场，美元已经泛滥成灾，虽然美联储一再强调需要等到经济和就业出现实质性好转之后再考虑改变货币政策方向，但海量泛滥的美元俨然已经形成了水漫金山的形势，高度泡沫的金融市场经受不住急刹车的操作，推断美联储可能正在通过一系列的组合拳来逐步向市场渗透加息的预期。
- ②欧元兑美元的货币基差本周二、三翻正，相对反映出美元泛滥，日元兑美元货币基差互换利率维持小幅震荡。**日本方面**，日本央行行长黑田东彦：日本央行将在必要的时候毫不犹豫地加大宽松政策的力度；正密切关注新冠肺炎疫情对经济的影响；日本经济仍面临紧急状态限制的压力；将关注货币宽松政策的效益和成本；将持续推行强有力的宽松政策；日本经济可能会在不断增长的外部需求以及政府和货币政策的支持下复苏。**英国方面**，英国央行委员：拟将负利率加入工具箱。英国央行委员弗利葛宣布，英国央行将从 8 月起将负利率添加至工具箱，并表示通胀有可能暂时性超过目标。
- ③澳洲联储：最早将在 2024 年达到加息；在实际通胀持续在 2-3% 的目标区间之前，不会加息；全球供应链的中断比想象的更持久，加剧了通胀；在一段时间内保持高度宽松的政策；如果需要，愿意扩大债券购买，无需改变收益率目标；将三年期收益率目标从 0.1%

调整是不合理的。

④本周其他海外美元指标均未见异常。

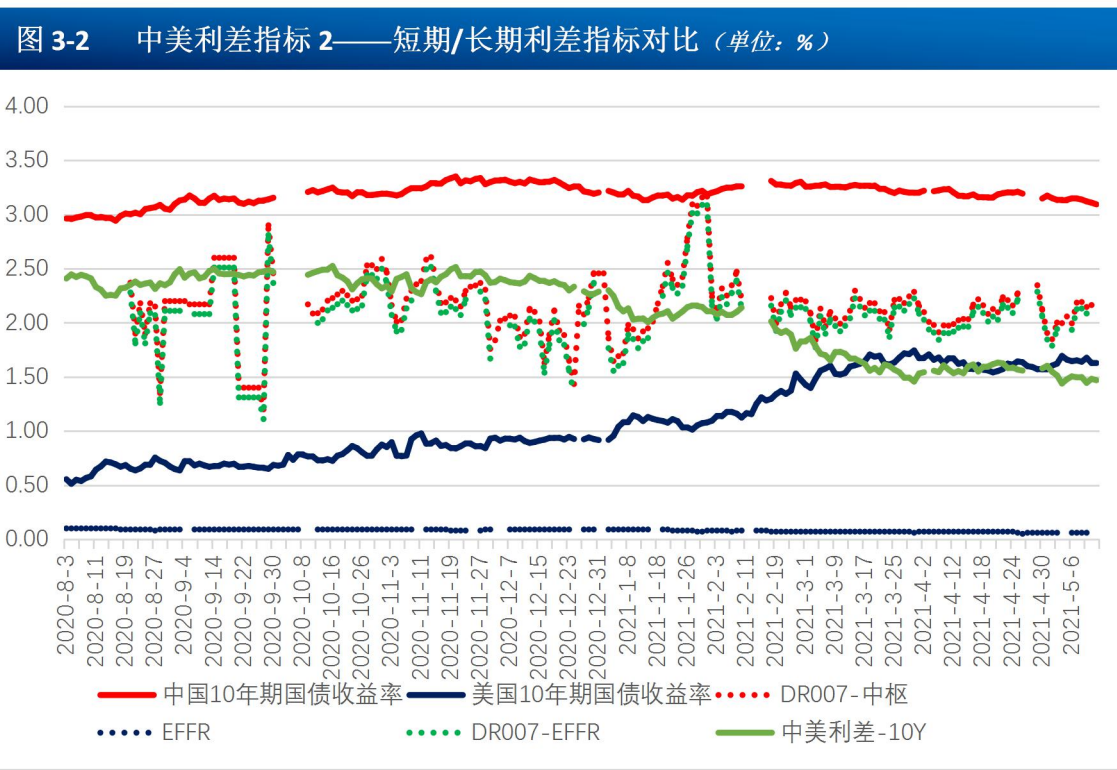
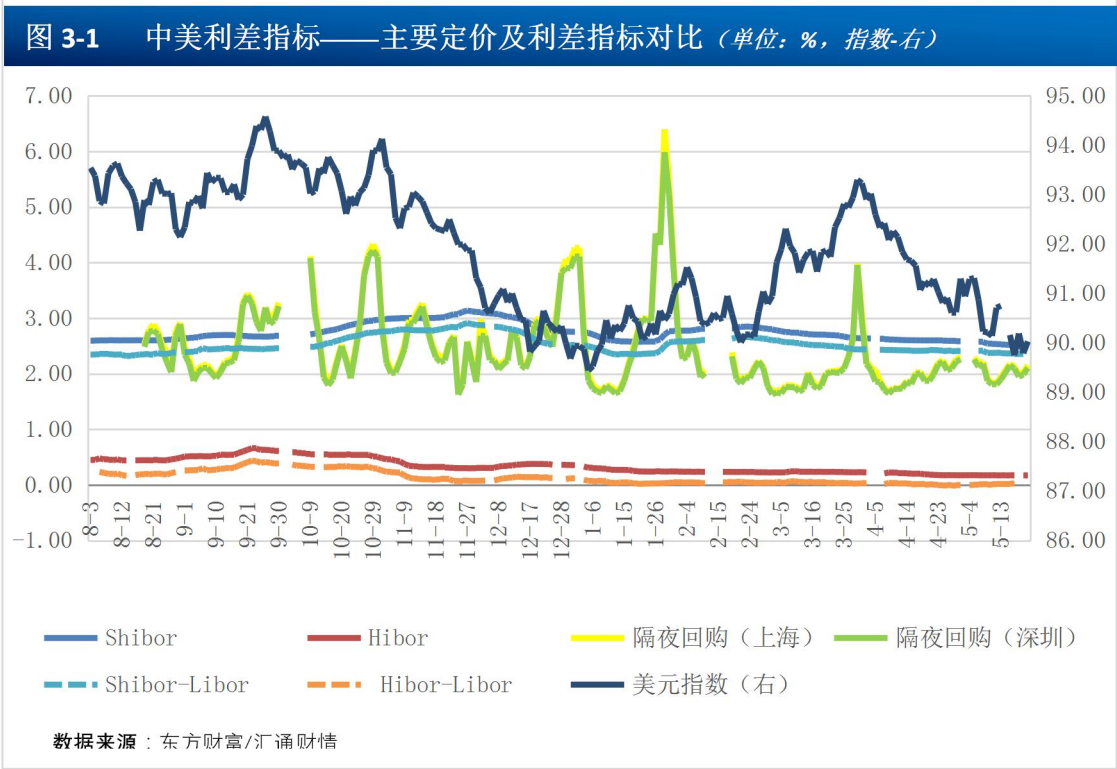
【长期趋势预判】

①美元的长期走势继续向下，Libor 利率继续走低直到美元流动性危机。

②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。

③在美元逐步收缩过程中，美元指数下跌应是有限的。

第三部分：中美利差指标



【本周异常指标解读】

- ①流动性方面：当前市场资金面相对平稳，中国央行本周实现 100 亿元净回笼。公开市场 7 天期逆回购操作中标利率 2.20%，与此前持平，DR007 每日均低于 7 天逆回购利率，反映出国内人民币市场流动性充裕。
- ②中美利差方面：①短期利差方面：DR007-EFFR 本周自周一开始不断缩小，但是高于上周，原因在于临近月末，资金小幅紧张，所以 DR007 小幅高于上周，EFFR 波动不大；②长期利差方面：中国 10 年期国债收益率下降至 3.09%，美国 10 年期国债收益率因通胀预期降低而相应下降，中美利差下降，主要是中国国债收益率下降所致。近期大宗商品期货价格下跌，叠加政策关注，市场对于通胀担忧有所缓解，债市情绪得到提振，市场看多情绪浓厚，资金面平稳叠加资金欠配，3 月以来债市收益率得到较大支撑，但目前 10 年期国债收益率已回相对低位，向下的空间较为有限。目前通胀的实质性压力并未缓解，短期内中长端收益率在配置力量和通胀供给的博弈下，收益率仍难以打破震荡格局。
- ③汇率方面：美元兑人民币和港元兑人民币小幅波动，未见异常。本周北上资金较上周小幅下降，人民币兑港元小幅波动，未见异常，中国人民银行在香港成功发行了两期人民币央行票据，投标总量超过发行量的 2.7 倍，表明人民币资产对境外投资者有较强吸引力，也反映了全球投资者对中国经济的信心。
- ④货币政策方面：全国银行间同业拆借中心公布 LPR 报价：1 年期品种报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，两项利率均连续 13 个月保持不变，符合市场预期，释放货币政策稳字当头的信号。
- ⑤12 日，召开的国常会要求，跟踪分析国内外形势和市场变化，做好市场调节，应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响。19 日召开的国务院常务会议强调要高度重视大宗商品价格攀升带来的不利影响，贯彻党中央、国务院部署，按照精准调控要求，针对市场变化，突出重点综合施策，保障大宗商品供给，遏制其价格不合理上涨，努力防止向居民消费价格传导。这也是 8 天内国常会第二次聚焦大宗商品涨价问题。在国常会会议表达对大宗商品价格的关注下，后半周大宗商品期货价格多数下行，债市收益率继续下行。18 日，中国银行业协会发布《中国互联网金融协会、中国银行业协会、中国支付清算协会关于防范虚拟货币交易炒作风险的公告》指出，近期，虚拟货币价格暴涨暴跌，虚拟货币交易炒作活动有所反弹，严重侵害人民群众财产安全，扰乱经济金融

正常秩序。中国政府率先打响了狙击比特币和大宗商品的第一枪，这是否会成为通胀结束的开端需要后续重点追踪和观察。

- ⑥中国央行金融研究所所长周诚君上月在莫干山会议上表示，人民币国际化条件下，我们管不了人民币汇率，中国中央银行最终要放弃汇率目标，人民币汇率是全球所有市场主体对人民币的偏好、预期和交易决定的。人民币在中长期内将持续对美元升值，既是中国经济持续增长、人民币相对购买力不断提高的结果，也是美联储搞量化宽松和不断扩表的后果之一。如果人民币成为了周边国家以及与中国有密切投资贸易往来国家的货币锚，这些货币都将对美元升值。最近央行有关人士放风要让人民币升值，而权威又出来否认，不排除这是中国央行放出的探空气球。
- ⑦欧洲议会就欧中投资协议进行了一项投票，决定冻结这项协议。决议指出，如果要恢复审议欧中投资协议，北京方面必须先取消对欧盟政治和外交人员的制裁措施。对该协议持批评态度的议员表示，欧洲其实并不怎么需要这份投资协议。
- ⑧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据国家外汇局统计，一季度外资净增持境内债券 633 亿美元，环比增长 11%。国家外汇局新闻发言人王春英表示，目前来看，外资增持的总体趋势还会持续。第一，国内基本面为外资增持境内债券提供了根本支撑；第二，从债券市场本身角度来说，具有外资增配的发展空间；第三，中国债券的资产收益相对有优势；第四，人民币资产呈现一定的避险资产属性。长期来看，外资增配中国的意愿比较强。
- ③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。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。
- ④刘鹤主持召开国务院金融稳定发展委员会第五十一次会议，强调加大对实体经济的支持力度，稳健的货币政策灵活适度，信贷政策

精准适应市场主体需要，流动性保持合理充裕，金融服务水平提高，金融支持疫情防控和经济社会发展取得明显实效。预计流动性将呈现稳中略松以更好的促进实体经济发展。

- ⑤目前海外环境的不确定因素还较多，大宗商品价格上升导致我国输入性通胀压力也有所上升，现阶段仍属于央行政策的观察期。在观察期内央行已经从价和量两个角度体现了货币政策的稳健性，特别是对政策利率的锚定中枢作用的重视程度有所上升。

第四部分：本周美元环流结论

欧元区的强势影响美元不断探底走弱，在尚不确定通胀预期能否持续的情况下，前期暴涨的大宗商品进入了大幅回调，需要重点关注6月份美联储是否会进入紧缩。本周虚拟货币与大宗商品闪崩，美元指数震荡下行，离岸人民币窄幅震荡；美股大幅下挫之后又被强力拉回，VIX指数冲高回落，与上周似乎如出一辙；美债长端收益率维持震荡于1.6%附近；有色金属多数高位下挫；贵金属上涨；原油受伊核协议影响下跌；比特币大幅回调。截止2021年5月21日美元环流监测小组结论：美元环流本周处于热环流状态，一系列事件（调控油价、中东地缘事件、美联储官员讨论缩减债务规模、打压比特币、调控企业税率）逐步引导市场渗透加息的预期，通胀预期及资金回流引导资金向长端债券运动，在美联储采取实质性动作之前，突发的重大事件有可能助推强势美元。未来，美联储紧缩的脚步可能会超市场预期地加快，一个明显的指标就是美国国债逆回购的成交额在不断创新高。

风险提示：1. 重点关注美债十年到期收益率以及TIPs隐含实际利率的变动情况；2. 美国经济数据可能显示通胀压力的持续；3. 美联储政策超预期紧缩的影响；4. 近期重点事件进展：巴以冲突、原油价格、病毒变异。【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	39 期	40 期
美国	经济刺激政策	★	美国总统拜登与六位共和党参议员举行会议时表示，愿意在其 2 万亿美元的基础设施投资计划上做出妥协。这些参议员已经强调了与拜登存在的重大分歧，但表示或许有可能达成协议。拜登表示愿意与共和党就基础设施问题进行谈判，预计会有更多的讨论，下周将再次与共和党讨论基建问题。	拜登指出，汽车产业的未来是“电动汽车”，美国需要为“清洁的汽车”提供购买补贴。拜登还表示，共和党将会在近两天提出基建法案。但白宫表示，不太可能在 5 月 31 日前就基建法案进行投票。
	美联储	★	—	【见报告正文】
	CFTC 各期限国债多头空头情况	★	—	2 年期国债期货合约净空头持仓增加 27484 手至 213033 手 5 年期国债期货合约净空头持仓减少 67391 手至 145347 手 10 年期国债期货合约净多头持仓增加 30437 手至 31654 手
	各期限国债拍卖情况		—	3 个月国债： 得标利率 0.015%（上次 0.015%，得标倍数 2.94（上次 2.72） 6 个月国债： 得标利率 0.030%（上次 0.035%，得标倍数 3.28（上次 3.28）
	A2/P2 商业票据		上周均值：0.185%	本周均值：0.17%
	一级交易商国债净持仓		上上周末：82757 百万美元	上周末：89141 百万美元
	10 年期国债收益率		上周末：1.65%	本周末：1.63%
	S&P 500 Dividend Yield		上周末：1.38%	本周末：1.39%
	CCC 级与 BBB 级高收益债利差	★	上周末：4.81%	本周末：4.87%
	杠杆贷款违约率		4 月：2.61%	5 月：1.73%
	经济复苏情况	★	5 月 13 日初请救济金人数：47.3 万人 三月 ADP 就业人数：51.7 万人 三月前值非农就业人数：91.6 万人 上周末 10Y 通胀平衡债券利率：2.51%	5 月 20 日初请救济金人数：44.4 万人 四月 ADP 就业人数：74.2 万人 四月非农就业人数：26.6 万人 本周末 10Y 通胀平衡债券利率：2.41%
	资产负债表情况	★	上周：7830663 百万美元，增速 0.3%	本周：7922883 百万美元，增速 1.2%
	CBOE 股权认购与认沽期权比率	★	上周末：0.54	本周末：0.48
	疫情进展	★	上周增速：0.6% 上周疫苗接种率：79.8%	本周增速：0.7% 本周疫苗接种率：83.6%
欧元区/ 英国	欧洲央行		—	【见报告正文】
	英国央行		—	【见报告正文】
	新冠疫情周增速上升国家		英国	法国
中国	贸易标志性事件	★	—	欧洲议会就欧中投资协议进行了一项投票，决定冻结这项协议。决议指出，如果要恢复审议欧中投资协议，北京方面必须先取消对欧盟政治和外交人员的制裁措施。对该协议持批评态度的议员表示，欧洲其实并不怎么需要这份投资协议。这项 5 月 20 日高票通过的决议对历时 7 年才在去年年底宣布“完成谈判”的欧中投资协议构成了重大打击。
	汇率相关	★	—	国务院常务会议连续两次聚焦大宗商品价格问题，要求保障大宗商品供给，遏制其价格不合理上涨，努力防止向居民消费价格传导。
	中国央行		—	【见报告正文】
	流动性		上周净投放量：400 亿元	本周净投放量：-100 亿元
	货币政策		—	【见报告正文】
	信用债违约		3 月全月违约债券余额：153.92 亿元	4 月截止目前违约债券余额：39.11 亿元
中东	巴以冲突	★	—	哈马斯已与以色列达成停火协议，双方将于当地时间 21 日 2 时开始停火。以色列总理办公室发表声明说，以安全内阁当晚一致同意接受埃及斡旋的停火协议。
综合	常规交易日		—	—
	新冠疫情		上周全球周增率：3.2%	本周全球周增率：2.7%

【近 2 周原始数据】

市场/ 维度	指标			2021 年									
	中文	期限	英文 简称	5-10	5-11	5-12	5-13	5-14	5-17	5-18	5-19	5-20	5-21
★ALL★	美元指数	实时	USD _X	90.2	90.1	90.7	90.8	NA	90.2	89.8	90.2	89.8	90.0
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	0.060	0.060	0.060	NA	0.060	0.060	0.060	0.060	0	NA
	★联邦基金利率	1M	EFFR	0.063	0.063	0.075	0.075	0.075	0.075	0.060	0.060	0.058	0.060
	★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	0.010	NA
	隔夜指数掉期利率	3M	OIS	0.074	0.076	0.076	0.075	0.075	0.073	0.073	0.077	0.075	0.076
商业票据市场	商业票据利率-非金融	3M	CP-AA	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06	0.06	0.05	NA
	商业票据利率-非金融	3M	CP-A2/P2	0.17	0.18	0.17	0.22	NA	0.19	NA	0.15	0.17	NA
定期存单市场	定期存单利率	3M	CD	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
短期国债市场	短期国债收益率	3M	T-Bill	0.02	0.01	0.02	0.02	0.01	0.02	0.02	0.01	0.01	NA
美国货币 市场利差	SOFR — OIS			-0.06	-0.07	-0.07	-0.07	-0.06	-0.06	-0.06	-0.07	-0.06	NA
	T-Bill — OIS			-0.05	-0.07	-0.06	-0.06	-0.06	-0.05	-0.05	-0.07	-0.06	NA
	CP (A2/P2) — OIS			0.10	0.10	0.09	0.14	NA	0.12	NA	0.07	0.10	NA
	CD — OIS			NA	NA	NA	NA	NA	-0.07	-0.07	-0.08	-0.07	-0.08
	CP (A2/P2) — T-Bill			0.15	0.17	0.15	0.20	NA	0.17	NA	0.14	0.16	NA
海外美元市场	CP (A2/P2) — SOFR			0.16	0.17	0.16	0.21	NA	0.18	NA	0.14	0.16	NA
	伦敦美元利率	3M	Libor	0.168	0.160	0.154	0.156	0.155	0.150	0.155	0.149	0.150	NA
	远期利率协议	3M	Fra	0.160	0.160	0.170	0.160	0.150	0.160	0.160	0.150	0.160	0.150
	洲际交易所掉期利率	1Y	ICE-SR	0.191	0.189	0.189	0.185	0.182	NA	NA	NA	NA	NA
	欧元兑美元货币互换基差	3M	EURO/USD	-1.55	-2.05	-0.93	-1.01	0.04	-0.51	0.77	0.06	-0.69	-0.76
海外美元 市场利差	日元兑美元货币互换基差			3M	JPY/USD	-3.88	-5.50	-4.88	-4.50	-4.38	-5.13	-5.38	-4.63
	Libor — OIS			0.09	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.07	0.08	NA
	Fra — OIS			0.09	0.08	0.09	0.08	0.08	0.09	0.09	0.07	0.09	0.07
	ICE Swap Rate — OIS			0.12	0.11	0.11	0.11	0.11	NA	NA	NA	NA	NA
中国货币 市场	上海银行间拆放利率	3M	Shibor	2.54	2.54	2.53	2.53	2.52	2.51	2.51	2.51	2.50	2.49
	香港银行同业拆借利率	3M	Hibor	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	NA	0.17	0.17
	上交所加权平均回购利率	O/N	GC001	1.91	1.84	1.83	1.95	2.07	2.18	2.13	1.99	2.04	2.15
	深交所加权平均回购利率	O/N	R-001	1.87	1.81	1.81	1.90	2.02	2.15	2.09	1.95	1.99	2.10
中美利差	Shibor — Libor			2.375	2.376	2.378	2.369	2.366	2.364	2.355	2.356	2.347	NA
	Hibor — Libor			0.006	0.014	0.018	0.017	0.017	0.024	0.017	NA	0.022	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。