



HONG ACADEMY

追 寻 自 我 发 现 世 界



美元环流监测报告

2021 年 4 月 12 日—2021 年 4 月 16 日

第 35 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、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]、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

【4月10日 | 星期六】

- (1) 美联储卡普兰：过度的宽松政策如果超过我们所需要的时间，就会产生副作用；未来几个月的一些通胀上升将是暂时的，但也有些可能不是；股市市值与 GDP 之比处于历史高位水平，信贷息差趋紧，房地产市场也处于高位；一旦疫情过去，看到就业和通胀方面的进展，就会主张逐步减少量化宽松。
- (2) 伊朗宣布启动 164 台 IR6 型离心机 伊朗举办第 15 个国家核技术日纪念仪式。伊朗总统鲁哈尼在仪式上宣布，纳坦兹核设施里的 164 台 IR6 型离心机和 30 台 IR6S 型离心机都在启动相关环节，为铀浓缩活动做准备。
- (3) 土耳其外交部周五证实，已批准美国军舰使用博斯普鲁斯海峡和达达尼尔海峡进入黑海，而与此同时，俄罗斯对乌克兰的紧张局势正以不断加剧。
- (4) 特拉维夫大学与以色列最大的医疗服务机构 Clalit 研究发现，南非变种病毒的患者约占此次全部被研究对象的 1%，而接种一剂或两剂辉瑞/BioNTech 疫苗的患者，感染南非变种病毒的机率是未接种疫苗者的近 8 倍，接种疫苗的患者感染几率为 5.4%，而未接种疫苗者为 0.7%。

【4月12日 | 星期一】

- (5) 美联储主席鲍威尔：美联储正在努力研究数字货币，但尚未做出决定，数字货币可能带来好处，但涉及一系列“微妙、复杂”的问题；2008 年金融危机重演的可能性“非常低”，过快重启经济是复苏的“主要风险”；美联储将支持经济，直到复苏完成，的确希望通胀在一段时间内“适度”高于 2%。

【4月13日 | 星期二】

- (6) 美联储布拉德表示，现在考虑缩减购债规模还为时过早，但美联储已经制定了缩减 QE 的路线图。同时布拉德还提到，成功让 75% 的美国人接种疫苗将是新冠危机即将结束的信号，这也是美联储考虑缩减购债计划的必要条件。
- (7) 美国财政部续发 240 亿美元 30 年期国债，中标收益率 2.320%，是 2020 年 1 月以来最高；美东时间下午 1 点投标截止时的发行前收益率为 2.338%。发行结束后，长期国债收益率跌至盘中低点；5 年期和 30 年期国债收益率息差回落至 146 个基点，但依然比前一日升高约 1 个基点。一级交易商获得 17.1%，低于前次；间接投标者获得比例升至 61%；直接投标者获得 21.9%，创六年来新高。
- (8) 美国财政部长耶伦：不会在其上任后第一份半年度外汇报告中将中国列为“汇率操纵国”，“此举使美国得以回避与中国的新冲突”。
- (9) 截至 4 月 13 日当周，CBOT 美国 2 年期国债期货投机性净空头

寸减少 63388 手至 312432 手,美国 5 年期国债期货投机性净多头寸增加 76630 手至 84247 手,美国 10 年期国债期货从上周的 84559 手净多头寸转为 2652 手净空头寸,超长期国债期货投机性净空头寸增加 6029 手至 267848 手。

【4 月 14 日 | 星期三】

- (10) 美联储主席鲍威尔日前强调,在就业和通胀达到目标水平前,将继续维持宽松货币政策,并重申今年不太可能加息。
- (11) 美国隔夜回购利率在周三美盘午后交易中一度跌至-0.05%。
- (12) 据华尔街日报报道,美国总统拜登发布行政命令,扩大美国银行交易俄罗斯政府债券的禁令。此前针对部分俄罗斯主权债务的交易禁令曾震动俄罗斯市场,加剧了该国的经济困境。根据该行政令,6 月 14 日之后美国金融机构不得向俄罗斯央行、财政部以及俄大规模主权财富基金直接购买新债券。
- (13) 美国总统拜登正式宣布,将于 2021 年 9 月 11 日前撤回所有驻阿富汗美军,结束这场“美国最漫长的战争”。撤军行动将于 5 月 1 日起展开。
- (14) Coinbase 在纳斯达克成功上市,市值高至 996 亿美元,成为数字货币与传统世界进一步链接的一个里程碑。
- (15) 纽约梅隆银行日前宣布,允许投资者将通过香港债券通购买的中国固定收益资产作为合格抵押品在其三方平台上进行抵押,以满足融资等方面的需求。

【4 月 15 日 | 星期四】

- (16) 中国人民银行与国际货币基金组织联合召开“绿色金融和气候政策”高级别研讨会。中国人民银行行长易纲表示,人民银行计划推出碳减排支持工具,为碳减排提供一部分低成本资金。人民银行正在探索在对金融机构的压力测试中,系统性地考虑气候变化因素,并逐步将气候变化相关风险纳入宏观审慎政策框架。
- (17) 美联储主席鲍威尔表示“当我们朝着去年 12 月订立的目标取得明显进展后,我们会缩减购债规模,这很可能远早于我们考虑加息问题的时间。我们尚未就此进行表决,但这是一个指引”。鲍威尔称,决策者将等到通货膨胀率持续达到 2%且劳动力市场完全恢复后再考虑提高利率,这两个条件不太可能在 2022 年年底全部满足。鲍威尔补充说,他认为美联储实际上不会向市场出售债券,在从 2008 年金融危机中复苏期间,美联储也没有这样做。
- (18) 美联储戴利:疫情初期暴露了市场弱点,呼吁改革美债市场:她提议建立一种常备回购机制支撑市场,允许更多实体进入交易平台,利用国债现金市场的中央清算来减轻经纪交易商的负担,并在危机时期减少流动性紧缩。戴利认为,支撑对冲基金、货币市场基金的稳定性是至关重要的。
- (19) 德新社 15 日报道,欧盟预算专员约翰内斯·哈恩当天宣布,为

了给欧盟的重建基金提供资金，欧盟将在 2026 年之前发行 8060 亿欧元的债券，期限从不到 1 年到 30 年不等。

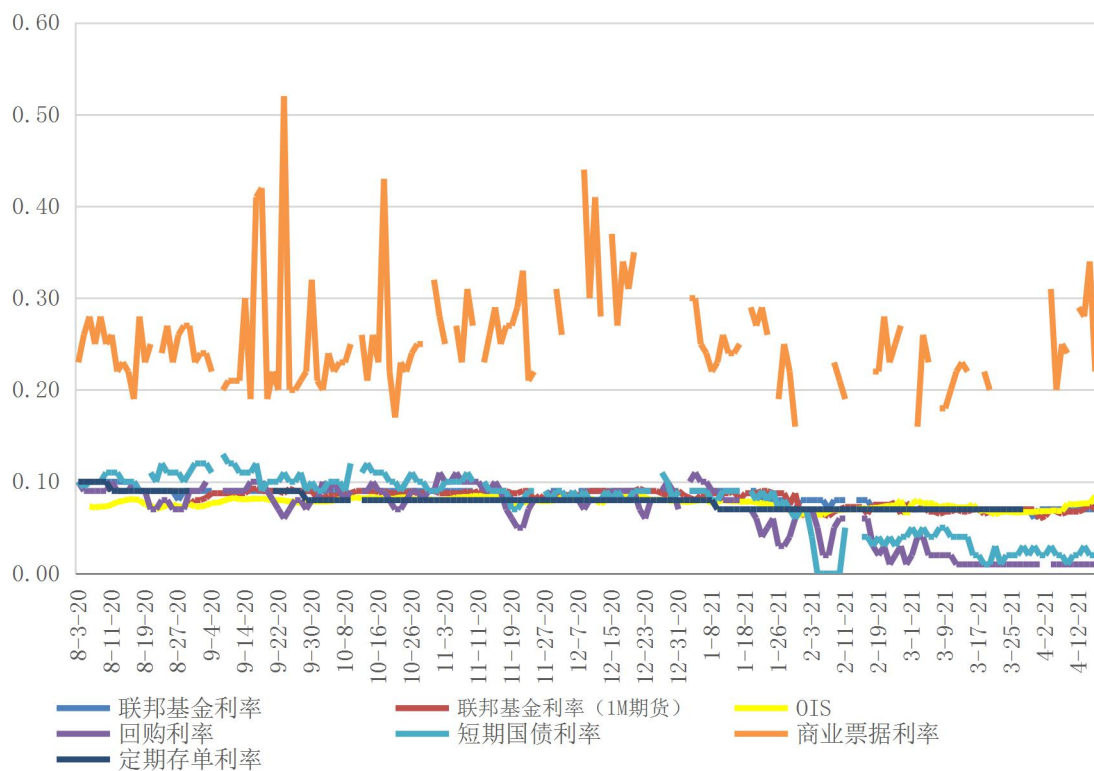
- (20) 全球银行间金融电信协会 (SWIFT) 数据显示，去年 10 月份欧元的跨境支付使用量高达 37.82%，超过美元的 37.64%。

【4 月 16 日 | 星期五】

- (21) 土耳其央行：加密资产存在着重大风险。土耳其从 4 月 30 日起禁止使用加密货币支付。日本金融厅批准 Coinbook 注册为加密货币交易所。印度财政部称对该国比特币和加密货币持开放态度。
- (22) 据 U. Today 网站报道，白宫新闻秘书珍·普萨基在周四的新闻发布会上表示，拜登同意美国财长耶伦在监管加密货币方面的观点。耶伦曾在 1 月的提名听证会上呼吁立法者“缩减”加密货币的使用。白宫新闻秘书珍·普萨基还表示，我认为我们真的需要研究如何减少对加密货币的使用，并确保市场不会通过这些渠道进行洗钱活动。
- (23) 纽约联储执行副行长 Logan：对美国国债购买构成的任何改变，都将是适度的技术性调整，以与未偿债务相匹配；美联储计划放宽隔夜逆回购工具对交易对手方的要求；放宽要求的目的是消除小型货币市场基金的准入障碍。
- (24) 日本央行：将在未来直接购买 10000 亿日元的日本国债。

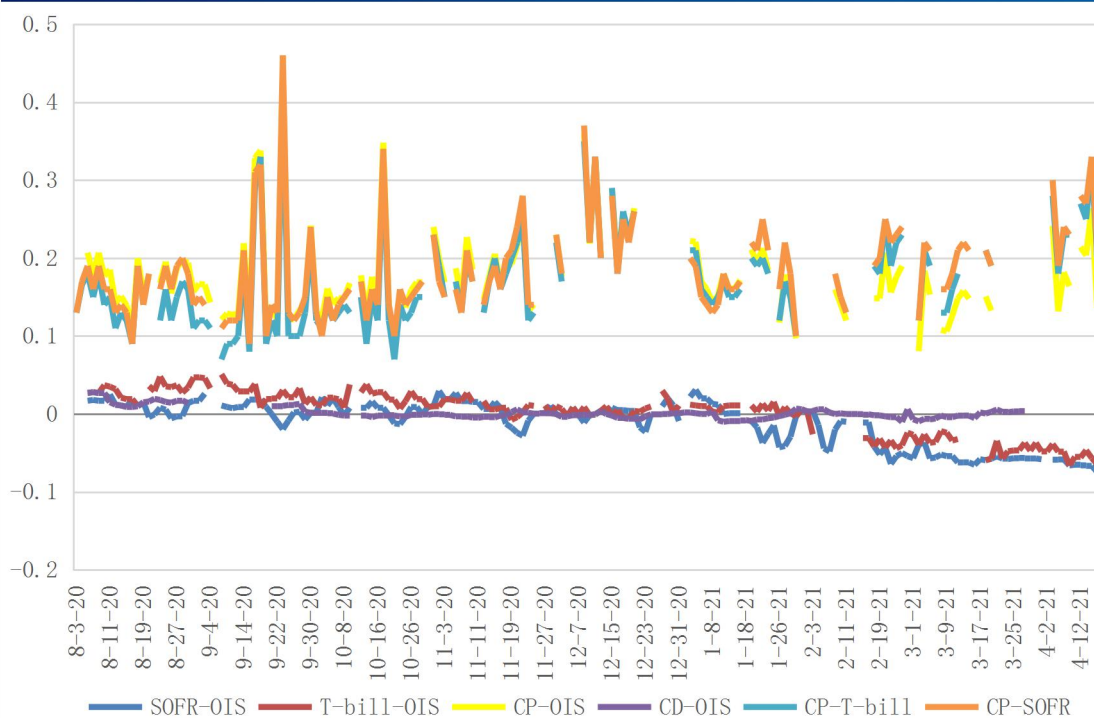
第一部分：美国货币市场指标

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本周，美元指数维持在 92 以下单边回落，美国 1 年期、2 年期、5 年期、10 年期、30 年期国债收益率较上周全线下降。推断原因：
1) 拜登对俄制裁，乌克兰危机，日本排放核废水，美日欲共同应对“中国挑战”，以色列和伊朗日渐浓烈的火药味等地缘事件所致，国债空头减少，加上过去两周的美债停发，美债收益率持续下跌，逆转了 2 月和 3 月的部分大幅上升势头，导致美国货币市场内部资金转向长端债券。2) 野村证券最新发布的报告显示，对冲基金已经退出了美国国债的空头头寸，转向了净多头头寸，这可能表明对冲基金对于美国国债价格的熊市预期开始出现趋势性的逆转（本周美联储持有国库券较上周增加，MBS 又开始了增持的趋势）；3) 影响疫情的疫苗出现一些新的进展：强生疫苗接种者出现不良反应，欧美质疑强生疫苗安全性，同时，接种一剂或两剂辉瑞/BioNTech 疫苗的患者，感染南非变种病毒的机率是未接种疫苗者的近 8 倍，这将成为欧美经济好转的另一个重要的不确定要素。
- ②10 年与 5 年盈亏平衡通胀率倒挂，CCC/BBB 利差环比上周有扩大的迹象，美国 3 月 PPI 与 CPI 超预期，通胀压力对市场产生较大影响，市场对通胀担忧并未消失，集中到了 5 年期国债市场。同时，对冲基金对于大宗商品的看涨持仓连续 6 周下降，来到去年 12 月的水平，这是否代表着通货膨胀预期发生逆转需要进一步关注。
- ③圣路易斯联储银行主席布拉德表示，待疫苗接种率达到 75%至 80% 时（官方预计 6 月底接种率达 75%），可以考虑讨论缩减 QE。这是美联储官员首次谈到缩减 QE。美联储主席鲍威尔表示“当我们朝着去年 12 月订立的目标取得明显进展后，我们会缩减购债规模，这很可能远早于我们考虑加息问题的时间。我们尚未就此进行表决，但这是一个指引”。美联储主席鲍威尔 4 月 8 号表示可能调整管理利率后，3 个月期的 OIS 就从 0.068 跳升到 0.076 并且这一周都保持在这个位置附近，OIS 是对联邦隔夜利率的预期反应，本周 OIS 继续上升，它的上升代表着市场对未来联邦隔夜利率的上升预期，美联储还没有正式调整管理利率，但市场先走一步了，说明美联储接下来上调管理利率是大概率事件。
- ④本周，美国隔夜回购利率在周三美盘午后交易中一度跌至-0.05%，A2/P2 商业票据利率本周小幅跳升至 0.34%、未偿付商业票据连续两周增加，同时，结合美联储戴利的发言（疫情初期暴露了市场

弱点，呼吁改革美债市场：她提议建立一种常备回购机制支撑市场，允许更多实体进入交易平台，利用国债现金市场的中央清算来减轻经纪交易商的负担，并在危机时期减少流动性紧缩。戴利认为，支撑对冲基金、货币市场基金的稳定性是至关重要的）以及纽约联储执行副行长 Logan 发言（美联储计划放宽隔夜逆回购工具对交易对手方的要求；放宽要求的目的是消除小型货币市场基金的准入障碍）来看，叠加美联储隔夜逆回购合计交易 1871.86 亿美元，较上周合计 1163.41 亿美元增幅较大；TGA 账户下降 8.4%；一级交易商净持仓继续下降，部分资金追逐长期国债，推测短期债券市场的流动性泛滥问题始终没有得到有效缓解，对冲基金、货币市场基金目前流动性尚未得到全面缓解，未来需要保持高度关注，一旦跌至负数可能会引发剧烈的动荡。

⑤美国货币市场其他指标处于正常波动范围。

【长期趋势预判】

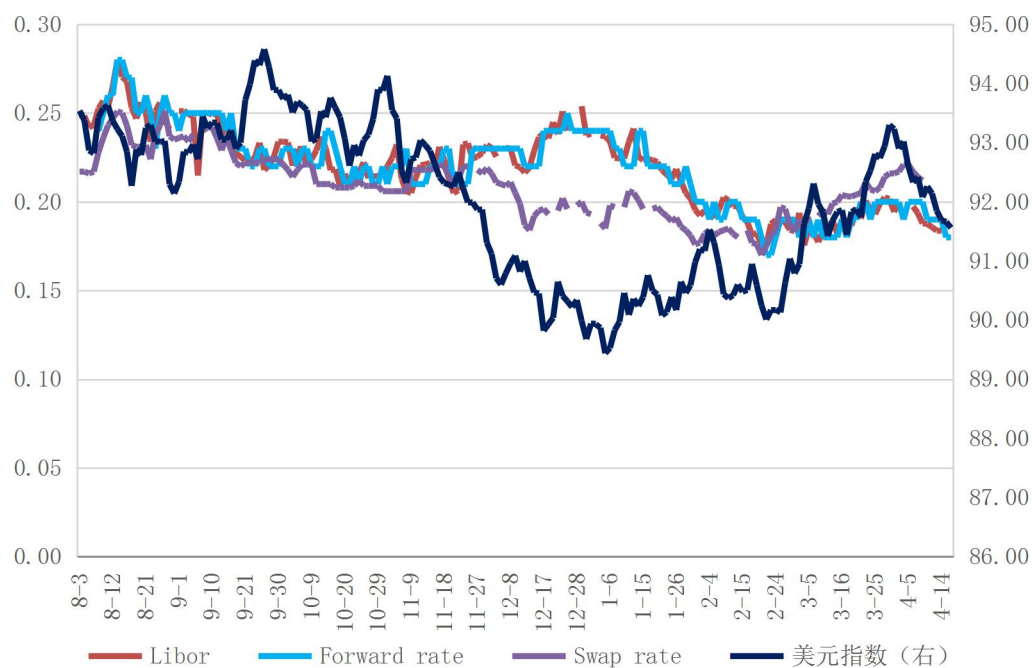
①联邦基金利率预计长期逐渐缓慢下降。

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。

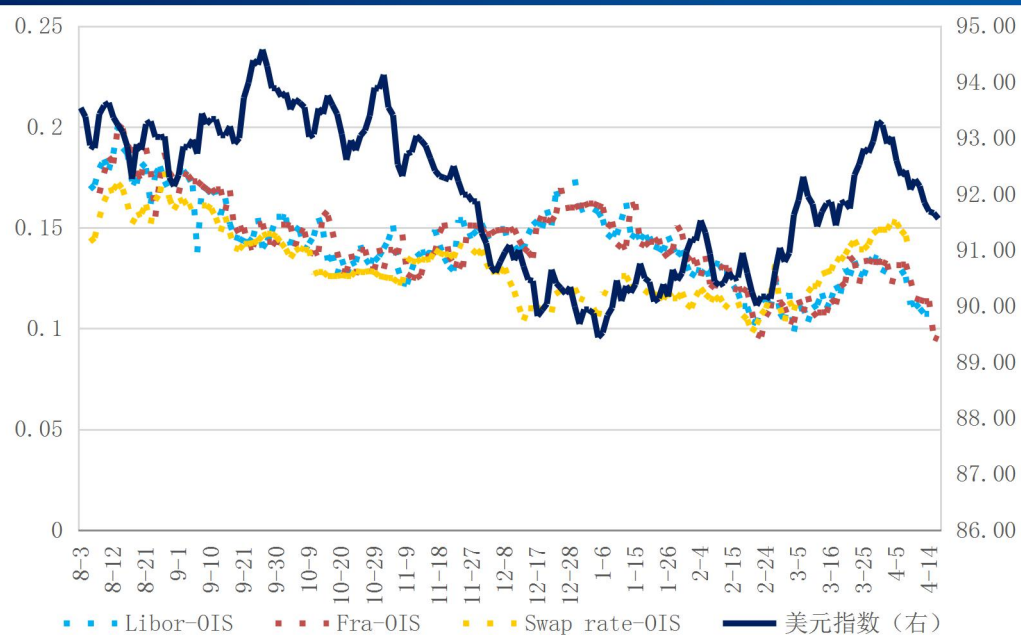
第二部分：海外美元市场指标

图 2-1 海外美元市场指标——主要定价指标对比（单位：%、指数-右）



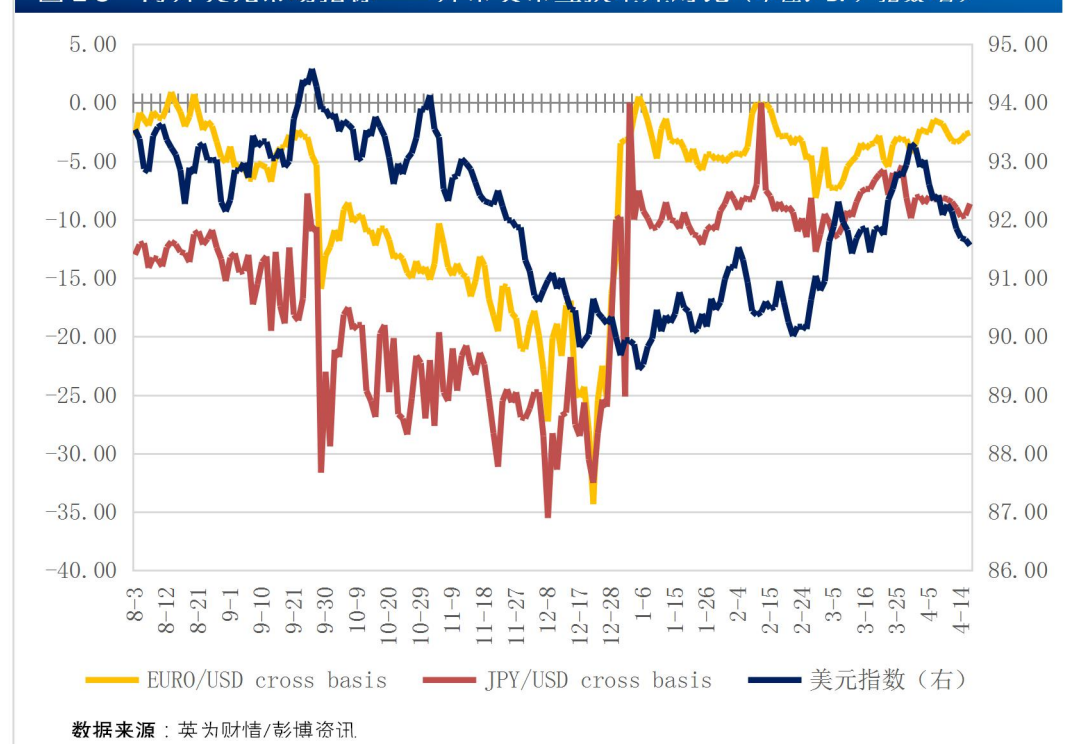
数据来源：东方财富/圣路易斯联储/Chathamfinancial

图 2-2 海外美元市场指标——主要利差指标对比（单位：%、指数-右）



数据来源：美联储/圣路易斯联储/英为财经/CME//彭博资讯

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 利率小幅下跌，美元指数伴随着收益率的下跌短线跌至 91.6 附近。基于美联储官员首次谈到缩减 QE，料美联储接下来的货币政策更多是在于收紧，而非进一步放松。在美元出现阶段性收缩过程中，此次美元下跌应是阶段性回调，若美元再次走强将会带动 Libor 利率同步升高。
- ②本周欧元兑美元货币基差互换基本保持稳定，反映出外汇市场中美元流动性相对充裕。**欧洲方面**，欧盟预算专员周四宣布，为了给欧盟的重建基金提供资金，欧盟将在 2026 年之前发行 8060 亿欧元的债券，期限从不到 1 年到 30 年不等。这将为欧债在未来几年挑战美国国债作为“全球最受欢迎避险资产之一”奠定基础。同时，全球银行间金融电信协会（SWIFT）数据显示，去年 10 月份欧元的跨境支付使用量高达 37.82%，超过美元的 37.64%。这是欧元的国际结算地位 7 年来首次超过美元。**日本方面**，日本政府正式决定将在 2 年内开始排放福岛核污水。美方宣称日本政府向海中排放核废水的决定是透明的，我国外交部回应，希望美方在真正的环境问题上对事不对人。日本央行宣布，将在未来直接购买 10000 亿日元的日本国债。
- ③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在美元逐步收缩过程中，推测 LIBOR 利率将会随着美元指数的走强同步升高。

第三部分：中美利差指标

图 3-1 中美利差指标 1——主要定价及利差指标对比（单位：%、指数-右）

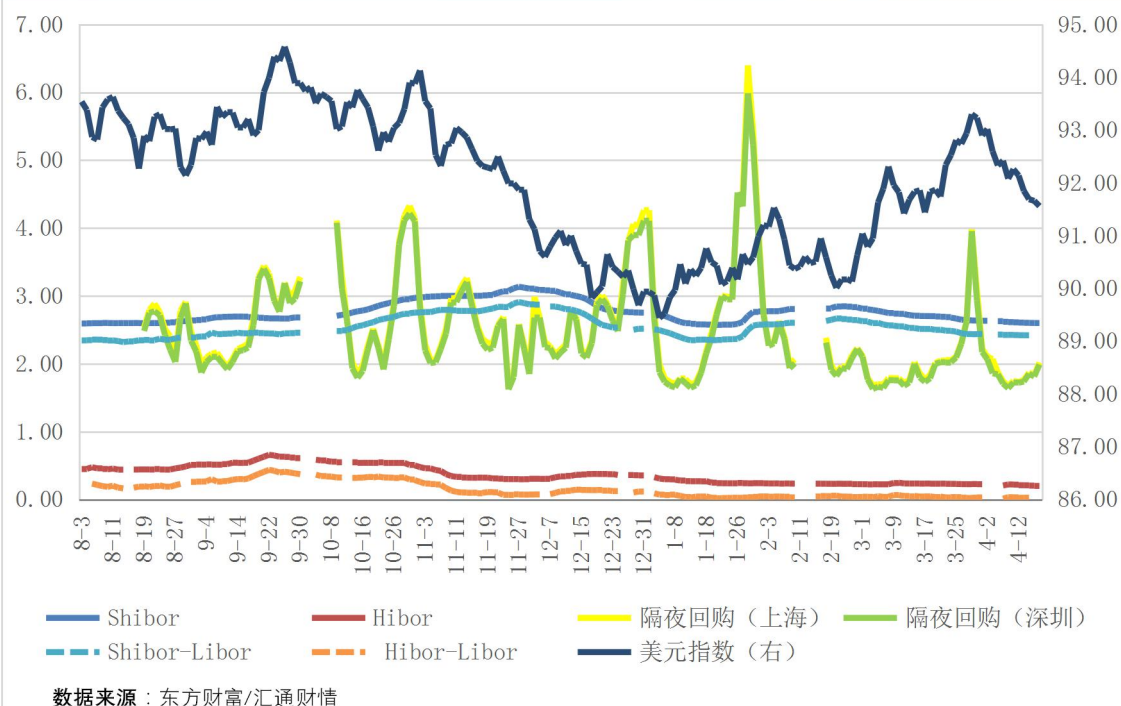
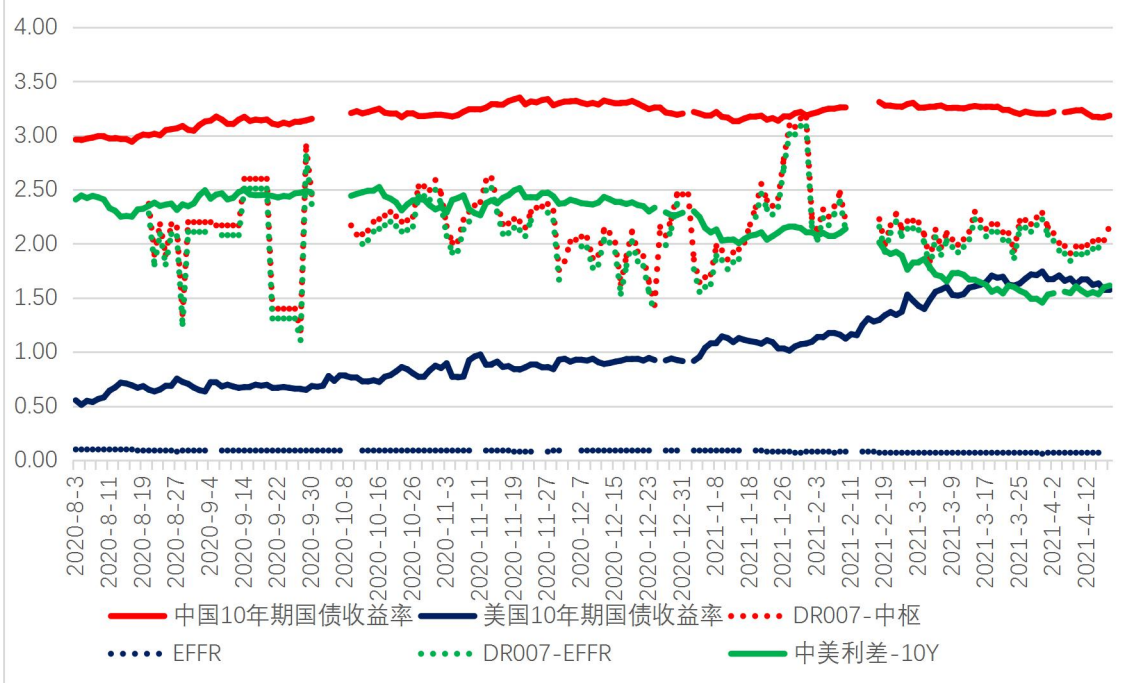


图 3-2 中美利差指标 2——短期/长期利差指标对比（单位：%）



【本周异常指标解读】

- ①流动性方面：1) 央行数据显示，3月新增人民币贷款2.73万亿元，预期为2.3万亿元。中国3月社会融资规模增量3.34万亿元，预期为3.7万亿元。中国3月货币供应量M2同比增长9.4%，预期增长9.5%，前值增长10.1%。社融增速略微低于预期。2) 从全口径看，央行本周实现净投放600亿元。公开市场7天期逆回购操作中标利率2.20%，与此前持平。可以看出货币政策偏中性，稳定是主旋律。从规模上看，本次续做可以说是“小幅缩量”，在业内人士看来，这体现了货币政策的“稳字当头”。光大银行金融市场部分分析师周茂华称，央行此番操作释放几方面信息：一是央行灵活操作确保流动性合理充裕，资金面平稳；二是货币政策边际收敛，但不会急转弯；三是央行认可目前利率水平。
- ②中美利差方面：短期利差方面，DR007-EFFR小幅上涨，从1.918涨至1.963，上涨的主要原因是DR007的抬升，资金面稍微偏紧但处于正常范围；长期利差方面，中国十年期国债收益率平稳，美国十年期国债收益率小幅下降，所以中美利差小幅上升。
- ③汇率方面：本周美国国债收益率持续下降，特别是美国十年期国债收益率从1.703%下滑至1.590%，所以本周美元指数持续下跌，从92.32下滑至91.54，美元指数的下跌带来美元的走弱，因此本周美元兑人民币本周从6.56跌至6.52，人民币因美元的弱势而显得强势。
- ④港元由于汇率制度的原因基本和美元保持相同走势，本周北向资金周一净流入64.21亿，周二净流入105.32亿，周三净流入81.95亿，周四净流入12.91亿，周五净流入98.37亿，巨额资金的持续流入使得人民币对港元更加强势。这也是港元兑人民币本周振幅强于美元兑人民币的原因。
- ⑤外汇局：目前海南本外币合一银行结算账户体系试点准备工作已经基本就绪，很快可以落地运行。此外，外汇局的海南省分局已经制定了QDLP试点管理方案，正在组织具体的推进试点工作。
- ⑥纽约梅隆银行日前宣布，允许投资者将通过香港债券通购买的中国固定收益资产作为合格抵押品在其三方平台上进行抵押，以满足融资等方面的需求。这是否表明美联储正在尝试引入优质抵押品进入美国回购市场来缓解回购市场抵押品不足而资金泛滥的问题有待进一步观察。
- ⑦中国人民银行行长易纲表示，人民银行计划推出碳减排支持工具，为碳减排提供一部分低成本资金。

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孙国峰指出，判断短期利率走势首先要看政策利率是否发生变化，主要是央行公开市场7天逆回购操作利率，以及中期借贷便利利率是否变化，而不应过度关注公开市场操作数量和银行体系流动性。今后央行将继续灵活开展操作，保持流动性合理充裕；对于一些短期因素影响，市场不必过度关注。
- ③中国央行行长易纲：预计2030年前，中国碳减排需每年投入2.2万亿元；2030-2060年，需每年投入3.9万亿元，要实现这些投入，单靠政府资金是远远不够的，需引导和激励更多社会资本参与。人民银行计划推出碳减排支持工具，为碳减排提供一部分低成本资金。人民银行还将通过商业信用评级、存款保险费率、公开市场操作抵押品框架等渠道加大对绿色金融的支持力度。
- ④在本周一召开的一季度金融数据新闻发布会上，央行少有人对月度流动性预期进行回应，前瞻性地预期管理“安抚”了市场担忧。央行没有释放更偏鹰派的论调，就是对市场预期的再一次纠偏。可以肯定的是，在去年信贷社融数据高基数的背景下，以及今年稳定宏观杠杆率再次回归政策主线，信贷社融数据的“增速回落”是大势所趋，但信用收紧的幅度会较为有限，毕竟当前经济恢复不平衡，依然需要宏观政策予以充足且必要的支撑，稳中加固。
- ⑤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。

第四部分：本周美元环流结论

本周，随着疫苗的普及及本周频发的地缘政治事件，市场预期或将导致欧美尤其是美国经济出现超预期的反弹，进而导致潜在的美元回流。美元指数本周弱势下跌，美债收益率下降，离岸人民币升值；美股继续上涨，道指再创历史新高、VIX 指数继续探底；有色金属多数上涨；贵金属受美债长端变动及地缘政治风险的影响强势拉升；原油收涨；比特币维持高位震荡。截止 2021 年 4 月 16 日美元环流监测小组结论：美元环流本周趋于温性，市场仍然处于资产荒状态，无处可去的资金不断推升各类资产创新高；短端国债收益率下行压力、通胀对长端收益率的上行压力有所缓和，美联储正在通过地缘事件、购债指引导超发的资金流向长端国债，美国货币市场美元流动性泛滥的问题仍然存在。未来，需要警惕实际利率的后续变动对市场的影响，逻辑是如果经济周期上行，会导致实际利率存在上行压力，则可能会加速导致美联储缩紧宽松的购债规模以及更快速度的加息。

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美国经济未来可能的强恢复；③美国经济数据走强对美联储政策的影响。**【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	34 期	35 期
美国	美联储		—	【见报告正文】
	A2/P2 商业票据	★	上周均值：0.25%	本周均值：0.283%
	一级交易商国债净持仓	★	上上周末：114512 百万美元	上周末：84739 百万美元
	对冲基金套利空间		上上周均值：0.1593%	上周均值：0.1516%
	10 年期国债收益率		上周末：1.67%	本周末：1.57%
	S&P 500 Dividend Yield		上周末：1.40%	本周末：1.38%
	CCC 级与 BBB 级高收益债利差	★	上周末：4.72%	本周末：4.76%
	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：74.4 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：2.31%	前值初请救济金人数：57.6 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：2.33%
	资产负债表情况	★	上周：7708882 百万美元，增速 0.3%	本周：7793104 百万美元，增速 1.1%
	疫情进展	★	上周增速：1.5% 上周疫苗接种率：51.8%	本周增速：1.6% 本周疫苗接种率：58.8%
欧元区/ 英国	英国脱欧后续进展	★	4 月 2 日夜間，北爱尔兰的贝尔法斯特、德里和安特里姆郡等部分地区开始发生暴力冲突。4 月 8 日，骚乱仍未平息。此前，为解决北爱尔兰与欧盟成员国爱尔兰之间的边境管制的需求，脱欧协议中特别规定北爱尔兰和爱尔兰之间保持没有实体的海关检查的“软边界”。	英国与欧盟正就英国脱欧后如何在北爱尔兰实施贸易规则进行磋商，希望未来放松对部分商品的边境检查。
	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		无	德国
中国	中国央行		—	【见报告正文】
	货币政策/流动性		上周净投放量：-100 亿元	本周净投放量：600 亿元
	信用债违约		3 月全月违约债券余额：152.92 亿元	4 月截止目前违约债券余额：12.31 亿元
综合	常规交易日		—	—
	CBOE 股权认购与认沽期权比率		上周末：0.5	本周末：0.44
	新冠疫情	★	上周全球周增率：3.3%	本周全球周增率：3.6%

【近 2 周原始数据】

市场/ 维度	指标			2021 年									
	中文	期限	英文简称	4-5	4-6	4-7	4-8	4-9	4-12	4-13	4-14	4-15	4-16
★ALL★	美元指数	实时	USDX	92.6	92.3	92.4	92.1	92.3	92.1	91.9	91.7	91.7	91.6
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	0.070	0.070	NA
	★联邦基金利率	1M	EFFR	0.070	0.067	0.065	0.067	0.067	0.067	0.070	0.075	0.070	0.070
	★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	0.069	0.068	0.068	0.076	0.075	0.076	0.077	0.076	0.084	0.085
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	0.05	0.05	0.05	NA	NA
	商业票据利率-非金融	3M	CP-A2/P2	0.31	0.20	0.25	0.24	NA	0.29	0.28	0.34	0.22	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	0.03	0.02	0.02	0.01	0.02	0.02	0.03	0.02	0.02	NA
美国货币 市场利差	SOFR — OIS			-0.06	-0.06	-0.06	-0.07	-0.07	-0.07	-0.07	-0.07	-0.07	NA
	T-Bill — OIS			-0.04	-0.05	-0.05	-0.07	-0.06	-0.06	-0.05	-0.06	-0.06	NA
	CP (A2/P2) — OIS			0.24	0.13	0.18	0.16	NA	0.21	0.20	0.26	0.14	NA
	CD — OIS			NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
	CP (A2/P2) — T-Bill			0.28	0.18	0.23	0.23	NA	0.27	0.25	0.32	0.20	NA
	CP (A2/P2) — SOFR			0.30	0.19	0.24	0.23	NA	0.28	0.27	0.33	0.21	NA
海外美元市场	伦敦美元利率	3M	Libor	NA	0.197	0.194	0.188	0.188	0.186	0.184	0.184	NA	NA
	远期利率协议	3M	Fra	0.200	0.200	0.200	0.200	0.190	0.190	0.190	0.190	0.180	0.180
	洲际交易所掉期利率	1Y	ICE-SR	0.221	0.217	0.214	0.212	NA	NA	NA	NA	NA	NA
	欧元兑美元货币互换基差	3M	EURO/USD	-2.54	-1.47	-1.64	-1.82	-2.57	-3.24	-3.37	-3.17	-2.69	-2.55
	日元兑美元货币互换基差	3M	JPY/USD	-8.00	-8.25	-8.25	-8.13	-8.25	-8.50	-9.00	-9.75	-9.63	-8.63
海外美元 市场利差	Libor — OIS			NA	0.13	0.13	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	NA	NA
	Fra — OIS			0.13	0.13	0.13	0.12	0.12	0.11	0.11	0.11	0.10	0.09
	ICE Swap Rate — OIS			0.15	0.15	0.15	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	NA	2.63	2.62	2.62	2.61	2.61	2.61	2.60	2.60	2.60
	香港银行同业拆借利率	3M	Hibor	NA	NA	0.21	0.22	0.22	0.21	0.21	0.21	0.20	0.20
	上交所加权平均回购利率	O/N	GC001	2.07	1.88	1.74	1.68	1.75	1.73	1.76	1.87	1.83	2.02
	深交所加权平均回购利率	O/N	R-001	1.86	1.85	1.71	1.64	1.73	1.72	1.74	1.85	1.81	1.99
中美利差	Shibor — Libor			NA	2.432	2.426	2.427	2.425	2.422	2.421	2.419	NA	NA
	Hibor — Libor			NA	NA	0.015	0.035	0.033	0.026	0.028	0.022	NA	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。