



HONG ACADEMY

追 寻 自 我 发 现 世 界



美元环流监测报告

2021 年 5 月 3 日—2021 年 5 月 7 日

第 38 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、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1日 | 星期六】

- (1) 俄罗斯外交部在其网站发表声明称，为回应欧盟今年3月对俄公民做出的非法制裁，禁止包括欧洲议会议长萨索利在内的8名欧盟及其成员国官员进入俄罗斯境内。
- (2) 深圳市地方金融监督管理局印发《深圳市开展合格境内投资者境外投资试点工作的管理办法》。办法指出，境外投资主体投资范围包括，境外非上市企业股权和债权、境外上市企业非公开发行和交易的股票和债券、境外私募股权投资基金和私募证券投资基金等。
- (3) 沙特下调6月份销往欧洲的所有等级原油的价格。
- (4) 狗狗币飙升50%，市场狂欢一度令Robinhood系统瘫痪。
- (5) IMF警告若不达成全球税收协议，恐终有爆发贸易战的风险。
- (6) 彭博商品指数（Bloomberg Commodity index）已反弹至2015年以来的最高水平。指数仅在4月份就上涨了8%，今年涨幅为15%，该指数有30%的股份追踪能源股。
- (7) 美国国务院负责欧洲和欧亚事务的代理助理国务卿菲利普·雷克周五表示，美国国务卿布林肯将在下周与G7外长举行会议期间与德国外长马斯举行双边会谈，要求其关停“北溪-2”天然气管道建设项目。

【5月2日 | 星期日】

- (8) 欧盟首次对苹果发起反垄断诉讼 罚金或达其全球营收10%。
- (9) 恒生中国宣布正式完成首笔包含环境、社会及治理（ESG）条款的人民币利率衍生品交易，成为首家完成此类交易的银行。

【5月3日 | 星期一】

- (10) 无。

【5月4日 | 星期二】

- (11) 瑞信被曝巨亏原因：允许Archegos进行10倍杠杆交易。一位知情人士说，瑞信借钱给Bill Hwang的这个家族理财室，允许其进行十倍押注，只要求相当于所借资金10%的抵押品。结果，Archegos在3月份爆仓后，瑞信蒙受大约55亿美元损失。相比之下，野村控股损失29亿美元，其他向Hwang提供主经纪商业服务的银行（包括德意志银行）损失更低，甚至没有损失。
- (12) 根据路透看到的一份声明草案，欧盟和印度将于周六在线上峰会

上同意重启自 2013 年以来陷入停滞的自由贸易磋商。

- (13) 标普道琼斯指数推出包括标普比特币指数在内的加密货币指数系列。

【5 月 5 日 | 星期三】

- (14) 美国拜登政府宣布，为了增加新冠病毒疫苗的国际供应，支持制药公司放弃专利权。
- (15) 世界卫生组织发布新冠肺炎每周流行病学报告。报告指出，全球新增确诊病例数连续第二周保持最高水平。

【5 月 6 日 | 星期四】

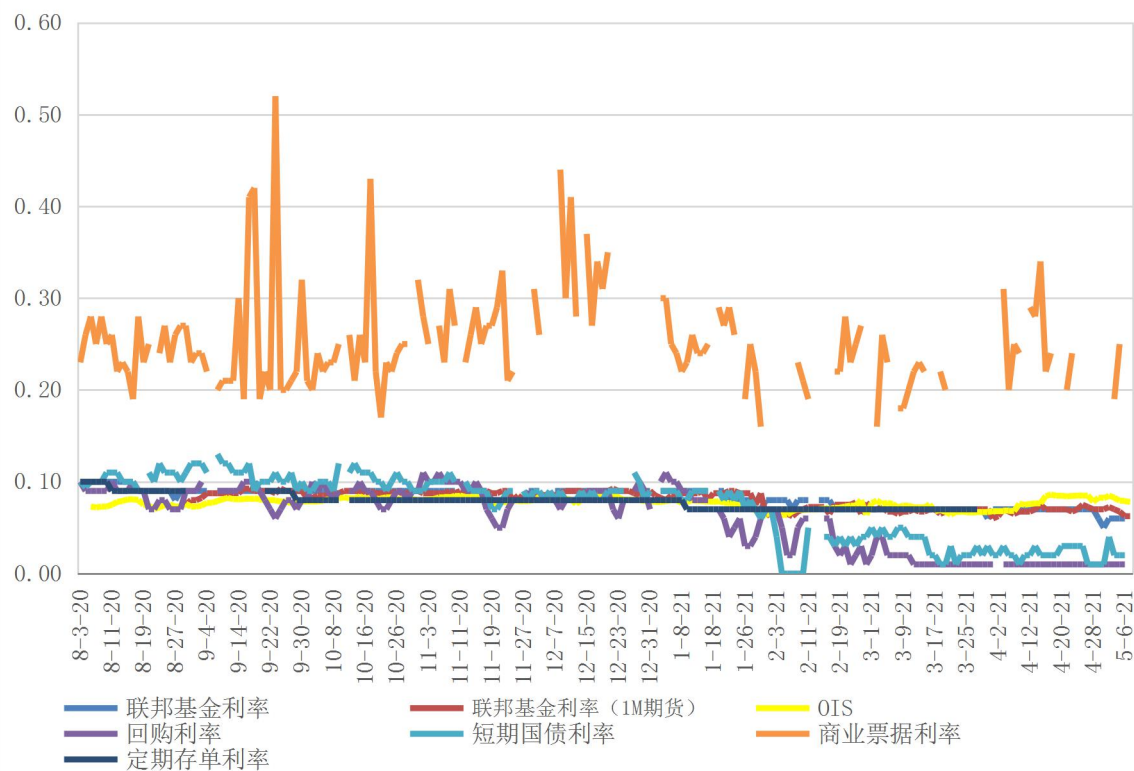
- (16) 中国无限期暂停中澳战略对话机制下一切活动，中国外交部新闻发言人汪文斌周四称，澳方应负有完全责任；并敦促澳洲纠正错误，停止破坏和政治化两国关系。
- (17) 世界卫生组织称，上周全球报道的新冠肺炎死亡病例中，印度占四分之一。印度的第二波疫情已经蔓延到其邻国，其中，老挝确诊病例数一个月内激增 200 倍，泰国要建野战医院收治患者，东南亚疫情正在急速蔓延。

【5 月 7 日 | 星期五】

- (18) 芝商所（CME）称，将 COMEX 5000 白银期货（SI）的初始保证金从 18150 美元/手下调 9.1%至 16500 美元/手；将 COMEX 100 黄金期货初始保证金从 11000 美元/手下调 10%至 9900 美元/手，另外将黄金（交割增强）期货（4GC）的初始保证金从 11000 美元/手下调 10%至 9900 美元/手。
- (19) 上金所降低黄金、白银 T+D 多个合约保证金比例。上金所称，2021 年 5 月 7 日（星期五）收盘清算时起，Au（T+D）、mAu（T+D）、Au（T+N1）、Au（T+N2）、NYAuTN06、NYAuTN12 等合约保证金比例从 12%调整为 8%，下一交易日起涨跌幅度限制从 11%调整为 7%；Ag（T+D）合约保证金比例从 16%调整为 12%，下一交易日起涨跌幅度限制从 15%调整为 11%。
- (20) IMF 总裁格奥尔基耶娃表示，下一阶段的复苏需要政策的支持，扩大疫苗生产可以帮助更快结束危机。高债务国家可能会因利率上升而受到挤压，世界必须为利率上升做好准备，需要关注美国。

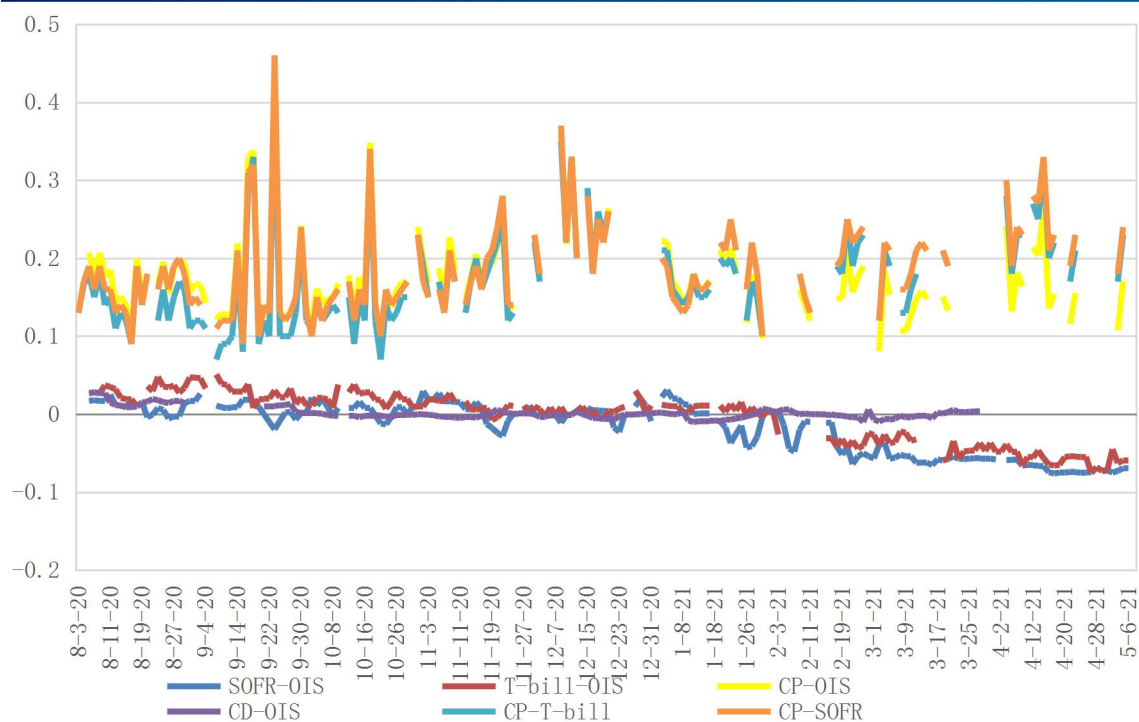
第一部分：美国货币市场指标

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，美元指数来到 91.3 高位，周五收于 90.2，主要因耶伦加息预期否认，非农糟糕，市场卖出美元。美元指数在 90 上方继续第 18 周收盘企稳 90 上方，本周收于 90.2。
- ②美联储官员多次提及购债规模：1) 卡普兰：预计未来几个月通胀将上涨至 2.5%或 2.75%以上，现在开始讨论调整 QE 购买速度是适宜的，他正关注美国市场所出现的过度（投资）和失衡问题。他担心潜在的杠杆作用，以及非银金融系统中的过度冒险行为，因此认为美联储应该尽早开始谈论逐渐减少债券购买的事宜。2) 副主席克拉里达：美国经济要修复新冠疫情所带来的危害还有很长的路要走，现在就讨论缩减央行的资产购买计划为时尚早。克拉里达还淡化了今年物价预期中的上涨将具有持续性的风险。3) 罗森格伦：美联储将需要考虑缩减购债的速度，但现在就把重点放在这个方面之上还为时过早。4) 梅斯特：预计今年通胀上升不太可能引发加息，货币政策在一段时间内需要非常宽松，以支持经济复苏的扩大。即使在 FOMC 决定缩减购债的条件得到满足之后，美联储仍将购买资产，政策将是宽松的，缩减购债的过程也将是渐进式的。
- ③本周财政部耶伦：1) 通胀方面，拜登的经济计划不会刺激通货膨胀，她认为通货膨胀不会成为问题。即便它成为一个问题，也有方法解决，经济增长计划的实施会平均分摊到未来的 8-10 年，所以对需求的提振作用是温和的。2) 利率方面：美国拥有进行投资活动的“财政空间”，利率很低且很可能会保持这种低水平，但从长远来看，需要“控制”预算赤字。由于大规模财政支出，未来某个时候可能需要提高利率水平以阻止任何经济过热。她没有透露具体时间表。利率可能有必要提高一点点，从而保证经济不会过热。耶伦发表上述评论之际，黄金显示出从年初跌势中回稳的迹象，该言论曾在金融市场引发震荡。不久后耶伦紧急澄清，表示并没有预测或建议加息，她表示与美联储主席鲍威尔定期会晤，但如何管理货币政策完全由美联储决定。美国 10 年期国债收益率本周三在美国财政部长耶伦发表加息的试探性讲话后出现短暂的剧烈下降，随后在耶伦否认加息建议后又恢复到震荡前的水平。
- ④本周，联邦基金有效利率仍然维持在 0.06%水平。莱顿债券市场研究公司首席经济学家兰德尔认为有可能导致市场预期美联储会在下次 FOMC 会议前调整隔夜逆回购利率 (ONRRP) 和超额准备金率

(IOER)。有效联邦基金利率跌至 0.05%可能部分与月末影响有关，市场参与者将密切关注，以判断这次下跌是暂时现象还是可能引起美联储行动的更持久转向。

- ⑤虽然美联储主席鲍威尔一再否认加息的可能性，但是从耶伦前后矛盾的发言，以及美联储卡普兰等对于通胀的担忧以及建议提前讨论缩减量化宽松规模的建议，结合债券市场的反应，推测市场可能已经开始产生美联储提前息的担忧气氛，债市表现出的与大宗商品火热不一致的行情可能反映了市场出现了两种不同投资心态。
- ⑥美国财政部：美国再融资总额自 2020 年 2 月以来首次保持不变，应对债务上限的措施或提前耗尽；美国再融资计划为发行 1260 亿美元 3 年、10 年和 30 年期国债；（财政部）面临着不确定性和巨大的借款需求；财政部将继续探索 SOFR 浮动利率债券（FRN）的可能性。预计国会将及时提高或暂停债务上限，如果国会不这样做，（财政部）可能会采取某些非常规措施。之后，美国财政部出人意料地宣布将在本季度出售 4650 亿美元国债，比此前预期的 950 亿美元多近 5 倍，并在本财年下半年出售 1.3 万亿美元的国债，同时减少美联储现金发行量。
- ⑦美国 5 年期盈亏平衡通胀率触及 2008 年以来新高。5 年期盈亏平衡通胀率突破 2.7%，创下 2008 年 7 月以来的最高水平。此前一天，市场因为美国财长耶伦谈及加息而遭遇惊魂时刻。美联储官员一再强调通胀压力升温只是暂时的，但市场不以为然。昨日，在通胀疑虑下，彭博大宗商品现货指数创十年高位。市场预期宽松环境将持续，通货膨胀继续高企，大宗商品涨势惊人，其中银和铜涨幅均超 6%。
- ⑧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。本周美国疫苗接种率达到 75.3%，已达到目标接种率。
- ⑨上上周，ON-RRP 交易额 3793.12 亿美元，上周周交易额 7665.23 亿美元，本周与上周持平为 7571.07 亿美元。推断对冲基金、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。
- ⑩美联储网站显示，CD rate 由每日更新改为每月更新。
- ⑪美国货币市场其他指标处于正常波动范围。

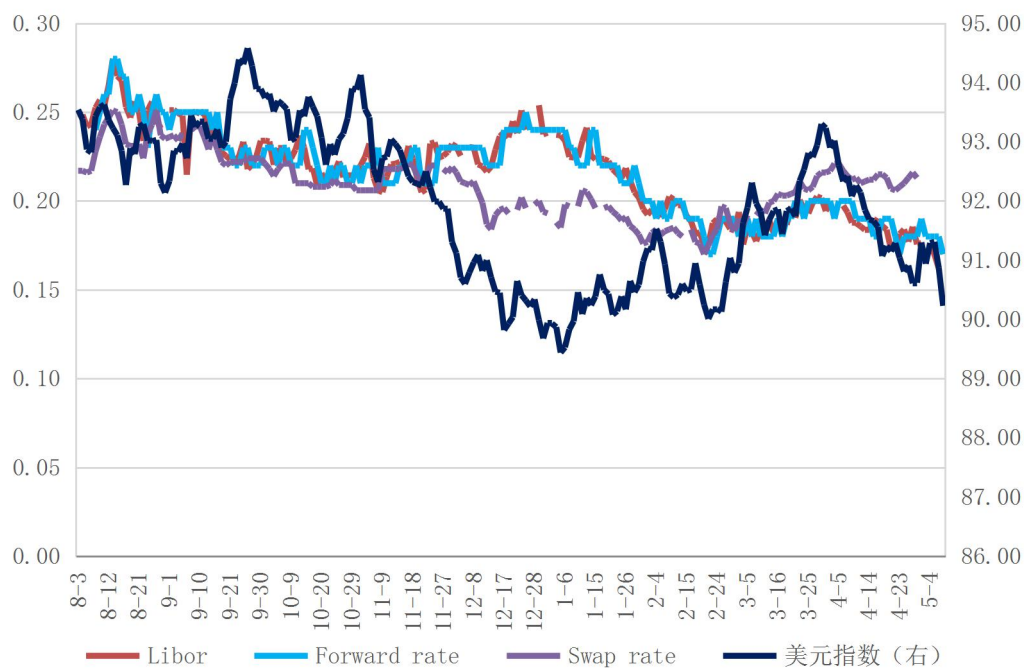
【长期趋势预判】

- 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。

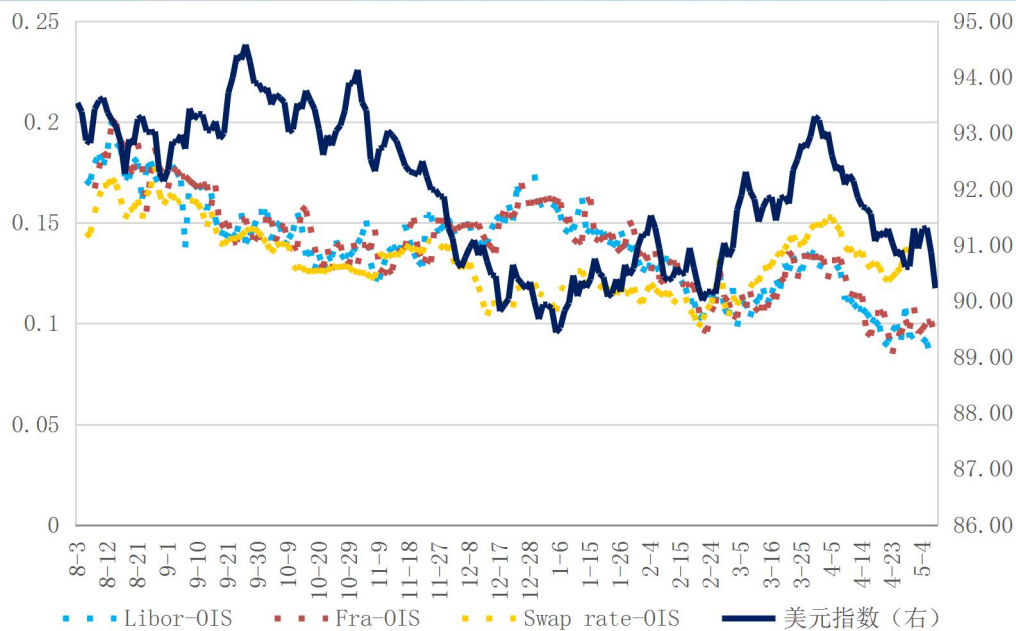
第二部分：海外美元市场指标

图 2-1 海外美元市场指标——主要定价指标对比（单位：%、指数-右）



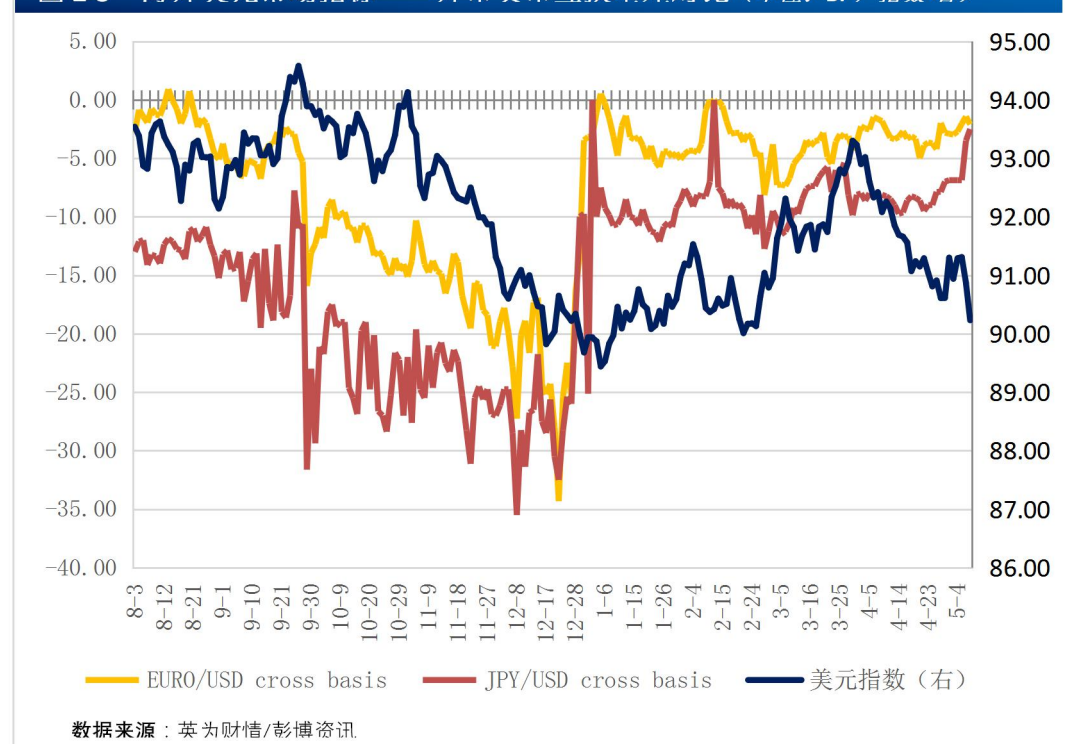
数据来源：东方财富/圣路易斯联储/Chathamfinancial

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/英为财情/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 利率逐渐走弱并逐渐趋近于 0%，海外美元市场压力较上周缓解。但与此同时，1Y Swap rate 仍处于较高位置。
- ②欧元兑美元和日元兑美元货币基差进一步收窄，反映出外汇市场中美元更加充裕。**欧洲方面**，欧央行管委 Kazaks：可能在 6 月份做出放慢购债速度的决定。**日本方面**，内阁办公室代表表示，希望日本央行适当指导政策，关注美国利率上升对市场的影响。
- ③自上周俄罗斯加息后，本周巴西央行将基准利率从 2.75%上调至 3.50%（符合市场预期）；英国央行购买预计将在 2021 年底左右结束，维持 0.1%利率不变，维持资产购买目标但放缓购买速度。与此同时，澳洲联储宣布准备进一步购债，以协助实现充分就业和通胀目标，并提到将在 7 月会议上考虑进一步量化宽松。
- ④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，美元指数下跌应是有限的。

第三部分：中美利差指标

图 3-1 中美利差指标——主要定价及利差指标对比（单位：%、指数-右）

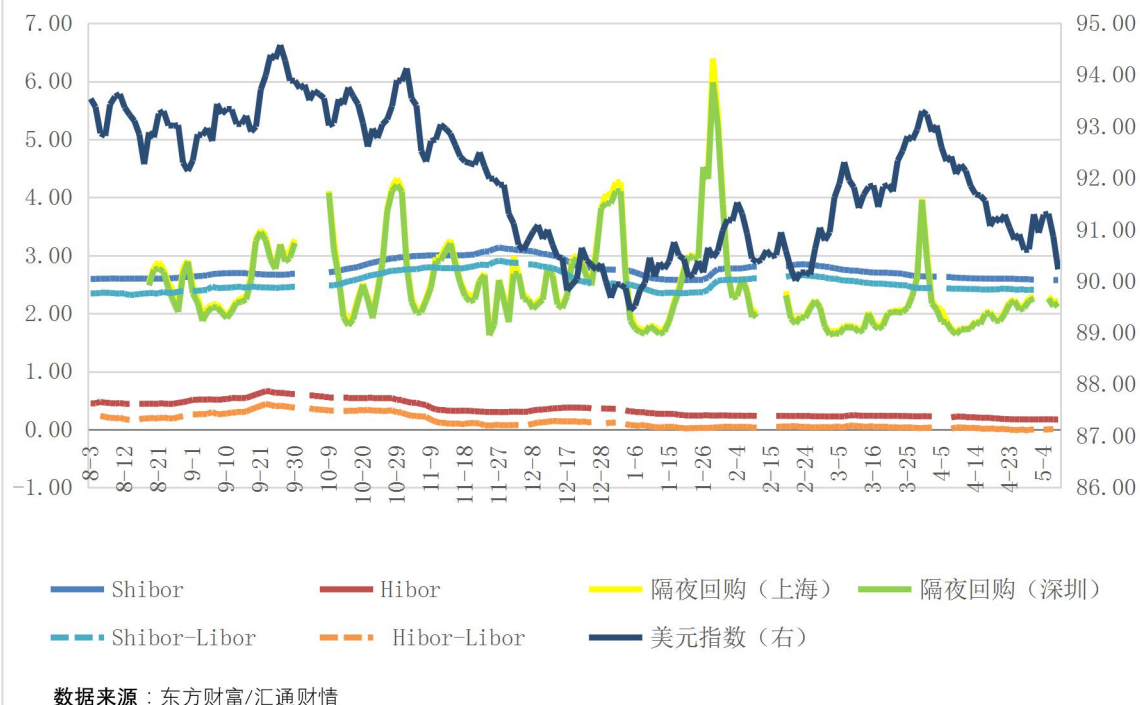
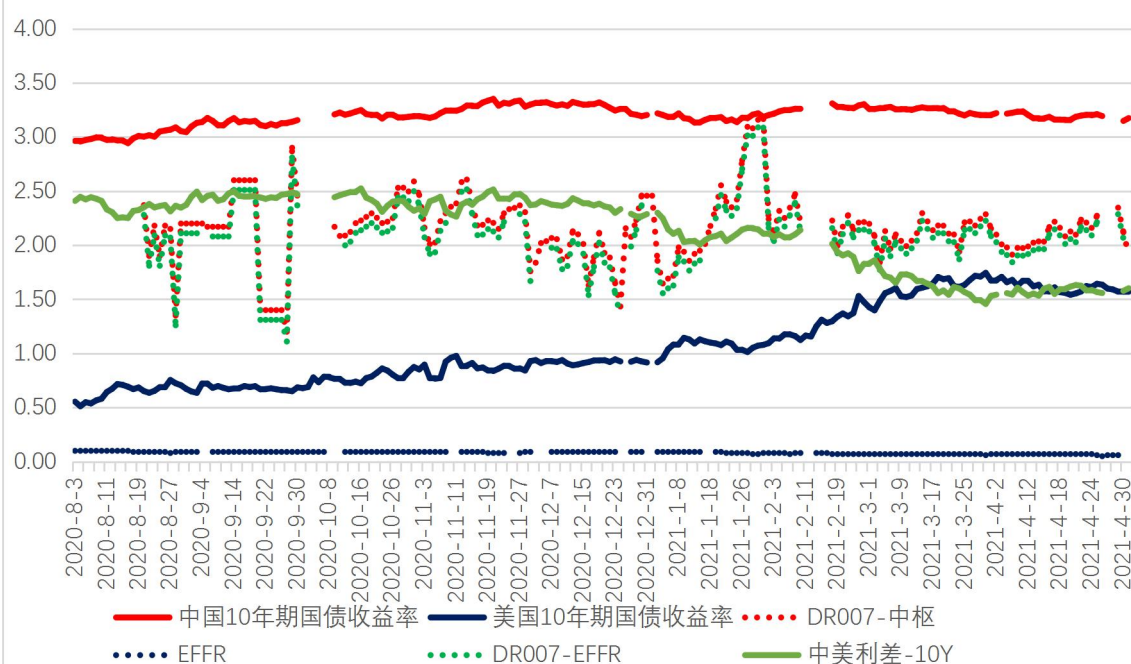


图 3-2 中美利差指标 2——短期/长期利差指标对比（单位：%）



【本周异常指标解读】

- ①流动性方面：中国央行本周实现零投放-400 亿元，货币市场仍然维持紧平衡状态。央行最新报告显示中国宏观杠杆率逐渐下降：初步测算 2021 年一季度我国宏观杠杆率为 276.8%，比上年末低 2.6 个百分点，未来随着疫情影响逐步减弱，经济增长稳定，债务总量与经济增长相匹配，预计今年宏观杠杆率将保持基本稳定。
- ②中美利差方面：中国国债 1 年期至 10 年期收益率均下降，美国长期国债收益率下降，总的来说，中美 5 年期、10 年期国债收益率短端利率下降，长端利差增加。
- ③汇率方面：本周美国长端国债收益率下降，美元指数维持震荡下降状态。美元兑人民币汇率一直保持弱势，从 6.47 到本周末 6.45。本周仅交易 2 天，北向资金小幅流入。
- ④ 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。
- ③一季度金融数据新闻发布会上，央行少有机会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。
- ④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。

- 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

随着疫苗的普及，欧美经济重启，以及前期美国宽松的货币财政政策，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。由于非农数据远不及预期美元指数本周大幅下挫，离岸人民币升值；美财政部部长耶伦关于加息的言论使得市场震动，美股先抑后扬，非农数据后冲高，VIX 指数冲高回落；美债长端收益率下降；受通胀预期的影响以及碳中和概念的炒作，有色金属多数上涨创新高；贵金属大幅拉升；原油冲高回落；比特币横盘。截止 2021 年 5 月 7 日美元环流监测小组结论：美元环流本周处于持续震荡状态，目前美国疫苗接种率已基本达到目标，通胀预期始终未变，短端国债收益率下行压力、通胀对长端收益率的上行压力仍在反复，在美联储采取实质性动作之前，风险短期内仍在不断累积。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	37 期	38 期
美国	美联储	★	—	【见报告正文】
	CFTC 各期限国债多头空头情况	★	—	截至 5 月 4 日当周，投机者的 CBOT 美国 10 年期国债期货净空头持仓变动 7245 手至 55759 手；投机者将 109619 手 CBOT 美国 5 年期国债期货合约持仓转换为净空头持仓；投机者将 CBOT 美国 2 年期国债期货净空头持仓增加 38724 手至 263456 手。
	A2/P2 商业票据		上周均值：0.14%	本周均值：0.22%
	一级交易商国债净持仓		上上周末：101075 百万美元	上周末：107603 百万美元
	10 年期国债收益率		上周末：1.64%	本周末：1.57%
	S&P 500 Dividend Yield	★	上周末：1.38%	本周末：1.36%
	CCC 级与 BBB 级高收益债利差		上周末：4.86%	本周末：4.73%
	杠杆贷款违约率		3 月：3.15%	4 月：2.61%
	经济复苏情况	★	前值初请救济金人数：55.3 万人 前值 ADP 就业人数：51.7 万人 前值非农就业人数：91.6 万人 上周末 10Y 通胀平衡债券利率：2.41%	前值初请救济金人数：49.8 万人 ADP 就业人数：74.2 万人 非农就业人数：26.6 万人 本周末 10Y 通胀平衡债券利率：2.45%
	资产负债表情况		上周：7780962 百万美元， 增速-0.5%	本周：7810486 百万美元， 增速 0.4%
	疫情进展	★	上周增速：1.1% 上周疫苗接种率：70.8%	本周增速：1.0% 本周疫苗接种率：75.3%
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		德国	无
中国	中欧投资协议谈判/CPTPP/RCEP	★	日本国会参议院批准区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）。由于众议院此前已批准该协定，此举意味着日本已完成 RCEP 批准程序。	欧盟暂停推动中欧投资协议的批准进程。中国政府宣布，无限期停止“中澳战略经济体制对话”的一切活动。
	货币政策/流动性	★	上周净投放量：-461 亿元	本周净投放量：-400 亿元
	信用债违约		3 月全月违约债券余额：142.92 亿元	4 月截止目前违约债券余额：41.11 亿元
综合	CBOE 股权认购与认沽期权比率		上周末：0.59	本周末：0.57
	新冠疫情		上周全球周增率：3.9%	本周全球周增率：3.7%

【近 2 周原始数据】

市场/ 维度	指标			2021 年									
	中文	期限	英文 简称	4-26	4-27	4-28	4-29	4-30	5-3	5-4	5-5	5-6	5-7
★ALL★	美元指数	实时	USD _X	90.8	90.9	90.6	90.6	91.3	90.9	91.3	91.3	90.9	90.2
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	0.060	0.050	0.060	0.060	0.060	0.060	NA
	★联邦基金利率	1M	EFFR	0.075	0.073	0.070	0.070	0.070	0.073	0.070	0.067	0.063	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	0.010	NA
	隔夜指数掉期利率	3M	OIS	0.085	0.085	0.078	0.083	0.082	0.085	0.083	0.079	0.079	0.078
商业票据市场	商业票据利率-非金融	3M	CP-AA	0.06	0.05	0.05	0.06	0.05	0.04	0.05	0.05	0.04	NA
	商业票据利率-非金融	3M	CP-A2/P2	NA	0.14	NA	NA	NA	NA	0.19	0.25	NA	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	0.01	0.01	0.01	0.01	0.04	0.02	0.02	0.02	NA
美国货币 市场利差	SOFR — OIS			-0.07	-0.08	-0.07	-0.07	-0.07	-0.07	-0.07	-0.07	-0.07	NA
	T-Bill — OIS			-0.05	-0.08	-0.07	-0.07	-0.07	-0.04	-0.06	-0.06	-0.06	NA
	CP (A2/P2) — OIS			NA	0.05	NA	NA	NA	NA	0.11	0.17	NA	NA
	CD — OIS			NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
	CP (A2/P2) — T-Bill			NA	0.13	NA	NA	NA	NA	0.17	0.23	NA	NA
	CP (A2/P2) — SOFR			NA	0.13	NA	NA	NA	NA	0.18	0.24	NA	NA
海外美元市场	伦敦美元利率	3M	Libor	0.184	0.177	0.186	0.176	0.176	NA	0.175	0.170	0.162	NA
	远期利率协议	3M	Fra	0.180	0.180	0.180	0.180	0.190	0.180	0.180	0.180	0.180	0.170
	洲际交易所掉期利率	1Y	ICE-SR	0.210	0.213	0.216	0.213	NA	NA	NA	NA	NA	NA
	欧元兑美元货币互换基差	3M	EURO/USD	-3.73	-4.22	-1.98	-2.81	-2.91	-2.97	-2.71	-2.05	-1.43	-2.11
	日元兑美元货币互换基差	3M	JPY/USD	-9.00	-7.88	-7.88	-7.00	-6.88	-6.88	-6.88	-6.88	-3.50	-2.50
海外美元 市场利差	Libor — OIS			0.10	0.09	0.11	0.09	0.09	NA	0.09	0.09	0.08	NA
	Fra — OIS			0.10	0.09	0.10	0.10	0.11	0.10	0.10	0.10	0.10	0.09
	ICE Swap Rate — OIS			0.13	0.13	0.14	0.13	NA	NA	NA	NA	NA	NA
中国货币 市场	上海银行间拆放利率	3M	Shibor	2.59	2.59	2.59	2.59	2.58	NA	NA	NA	2.58	2.57
	香港银行同业拆借利率	3M	Hibor	0.17	0.18	0.17	0.17	0.17	0.17	0.18	0.17	0.17	0.17
	上交所加权平均回购利率	O/N	GC001	2.25	2.10	2.13	2.27	2.29	NA	NA	2.29	2.20	2.22
	深交所加权平均回购利率	O/N	R-001	2.22	2.06	2.09	2.22	2.26	NA	NA	2.26	2.12	2.18
中美利差	Shibor — Libor			2.410	2.415	2.407	2.409	2.404	NA	NA	NA	2.414	NA
	Hibor — Libor			-0.010	-0.002	-0.011	-0.002	-0.003	NA	0.000	0.005	0.011	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。