



HONG ACADEMY

追 寻 自 我 发 现 世 界



美元环流监测报告

2021 年 6 月 7 日—2021 年 6 月 11 日

第 43 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、文 轩、王 元、徐華君、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。

【寻找同路人】

根据给定主题主动查阅研报、论文，搭建数据指标框架，做出数据分析结论，具备大数据分析思维及系统性思维，有一定金融行业背景或熟悉金融行业优先考虑。

前言：本周重大事件

【6月5日 | 星期六】

- (1) 为期两天的七国集团（G7）财长会议在伦敦落下帷幕。由加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国和美国组成的 G7 一致同意美国的提案，即要求全球企业至少缴纳 15% 的收益税。
- (2) 美国财政部长耶伦表示，美国总统拜登提出的 4 万亿美元支出计划将对美国有利，即使这会导致通胀持续到明年并引发利率上升。近日，在接受采访时，耶伦表示，如果最终的利率水平略有上升，实际上对美国社会和美联储来说都是有利的。她认为这样的支出水平不足以造成通胀过度。
- (3) 美国财政部长叶伦表示，总统拜登的 4 万亿美元支出计划对美国来说是好事，即使它推动通货膨胀率上升并导致利率上升。如果我们最终出现一个略高的利率环境，这对社会和美联储来说实际上是一个利好”。我们希望他们回到正常的利率环境，如果这有助于缓解一些情况，那么并不是一件坏事，而是一件好事。

【6月6日 | 星期日】

- (4) 无。

【6月7日 | 星期一】

- (5) 日本政府公债市场成交量在 5 月降至近 20 年最低，令日本央行重振债市的希望落空。央行曾寄望，通过在 3 月明确政策意图将会重振因其大规模干预而处于休眠状态的债市。
- (6) 俄罗斯总统普京表示，可能考虑用本国货币和欧元来对石油和天然气进行结算。俄罗斯副总理诺瓦克表示，理想状态下，鉴于美元是国际结算货币，俄罗斯倾向于不放弃美元。但如果美国继续对俄罗斯实施针对性经济制裁，俄罗斯将别无选择，逐渐放弃用美元结算。
- (7) 据证券时报，华为消费者业务软件部总裁王成录表示，华为把鸿蒙最核心的基础架构的部分全部捐赠给了开放原子基金会，各个厂家都可以平等地在开放原子基金会获得代码，生态企业可以根据各自的业务诉求做自己的产品。

【6月8日 | 星期二】

- (8) 曾在 2006 年至 2011 年担任美联储理事的 Kevin Warsh 在华尔街日报发表评论，高调倡议美联储改变货币政策，立即停止购买抵押贷款支持证券，之后再放缓购买国债的步伐。更重要的是，他认为美联储应当抛弃他们的新颖学说，对美国经济状况及其伴

随的风险做出明智而谦逊的判断。Kevin Warsh 谈到的美联储新颖学说，是指美联储在一年前爆发疫情时宣布实施的新的政策方针，即：不再考虑经济学家们做出的“滞后”的预测。他们放弃了保罗·沃尔克、艾伦·格林斯潘、本·伯南克和珍妮特·耶伦领导下常用的“先发制人”政策。潜台词就是，他认为美联储从那时至今采取的政策主要是应对当下的经济问题，也不再为了防范未来的潜在风险而早早地采取预防性措施。

- (9)世界银行行长马尔帕斯(David Malpass)周二表示，世行不支持新冠疫苗知识产权豁免，担心这会阻碍制药行业创新。在一次有关世行最新经济预测的媒体电话会议上，马尔帕斯被问到他是否支持世界贸易组织(WTO)就疫苗专利豁免进行的磋商时，他表示，“我们不支持，因为这将带来让该领域的创新和研发减少的风险。”
- (10)美国司法部表示，目前已追回科洛尼尔管道运输公司上个月付给黑客组织等值约 230 万美元的比特币赎金。6 月 8 日，美国国税局局长 Charles Rettig 在参议院财政委员会听证会上表示，大多数加密货币、虚拟货币的创设旨在远离监管雷达，国税局目前已向第三方发出传票，以获取有关加密货币用户的信息。

【6 月 9 日 | 星期三】

- (11)外交部发言人汪文斌在例行记者会上说，美国国会参议院刚刚通过的所谓“2021 年美国创新和竞争法案”涉华内容歪曲事实，充斥着冷战零和思维，中方对此坚决反对。
- (12)萨尔瓦多以“绝对多数”投票正式通过法案，使比特币在该国成为法定货币。萨尔瓦多总统 Nayib Bukele 在法案会议上称，此举将有助于创造就业机会及促进金融包容性。他此前曾表示，比特币可以提振经济，帮助应对萨尔瓦多银行渗透率低的问题，并提高每年 60 亿美元汇款的转账速度。
- (13)美国总统拜登周三撤销了特朗普时代试图禁止新用户下载 WeChat 和 TikTok 的一系列行政令，并下令商务部审查这些应用和其他应用带来的安全担忧。
- (14)美国国税局局长 Charles Rettig 表示，在现行法规下，税务机构收集加密货币的转账信息有困难，国会应授予税务机构更多的权限来监管加密货币。
- (15)据美国媒体报道，拜登与共和党参议员小组之间关于基础设施建设法案的谈判已经破裂，另外一些两党议员正在悄悄地起草一份备用基建法案。白宫新闻秘书珍·普萨基表示，拜登与参议院多数党领袖舒默讨论了预算决议程序，并谈及在 7 月份通过经济法案的问题。
- (16)美国总统拜登于当日签署行政令，撤销前总统特朗普在任期间对

中国社交软件 TikTok 和微信在美国境内禁止下载和使用的禁令。

【6月10日 | 星期四】

- (17)针对加密货币，全球银行业可能迎来最严厉的风险监管。巴塞尔银行监管委员会今日公开征询行业意见，提议增加针对加密货币的银行资本新规，将加密货币为最高风险类别，提议其风险权重为 1250%。这意味着银行必须为加密货币敞口全额预留风险准备金，即持有价值 1 美元的加密货币同时需要持有 1 美元的资本。这是全球银行业最高监管机构首次提出加密货币监管法规，市场分析称，这一新规可能会劝退主要银行大规模使用加密货币。
- (18)时隔 80 年的轮回！英美拟签订新“大西洋宪章” 强化科技、贸易和旅游绑定。在周三发布的声明中，英国政府表示，1941 年的宪章是“英美关系中最伟大的成就之一”，在塑造世界秩序方面，它比其他任何协议都发挥了更大的作用，直接促成了联合国和北约（NATO）的创立。英国政府指出，2021 年的《大西洋宪章》将承认，尽管世界已与 1941 年大不相同，但“英国和美国的价值观仍然相同”，“作为最亲密的伙伴和最伟大的盟友，英美之间的合作对于世界稳定与繁荣的未来至关重要”。新章程协议预计将包括恢复英国和美国的旅游、促进贸易以及一项旨在促进英国和美国科技公司合作的“里程碑式”技术协议。协议还将涵盖应对网络攻击构成的威胁、采取行动应对气候变化、保护生物多样性，以及努力结束新冠疫情并从疫情中恢复等一系列内容。
- (19)中国支付清算协会发布风险提示，利用虚拟货币等形式实施违法犯罪活动逐渐上升。国家网信办也强调，要打击治理跨境赌博网络，加大对区块链平台及衍生平台应用的监测力度。
- (20)美国两党参议员小组表示，已经就基建计划达成协议，将花费 5790 亿美元的新资金，并在 8 年内花费 1.2 万亿美元。计划将全额支付，但手段不包括增税。

【6月11日 | 星期五】

- (21)德法两国的领导人默克尔和马克龙在最近一次的会议上对英国公开“施压”，警告英国必须按照此前约定的条款处理北爱尔兰的问题，否则将对英国追加贸易限制。英国政府回应称，除非欧盟愿意作出让步，否则英国也不会就此罢休，估计届时连该国在脱欧时达成的关键协议也将一并推翻。
- (22)全球最大肉类生产商 JBS 美国业务首席执行官 Andre Nogueira 周三表示，该公司已向造成其业务中断的黑客支付了 1100 万美元比特币的赎金。
- (23)俄罗斯央行将基准利率上调 50 个基点至 5.5%，符合市场预期。

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：%）

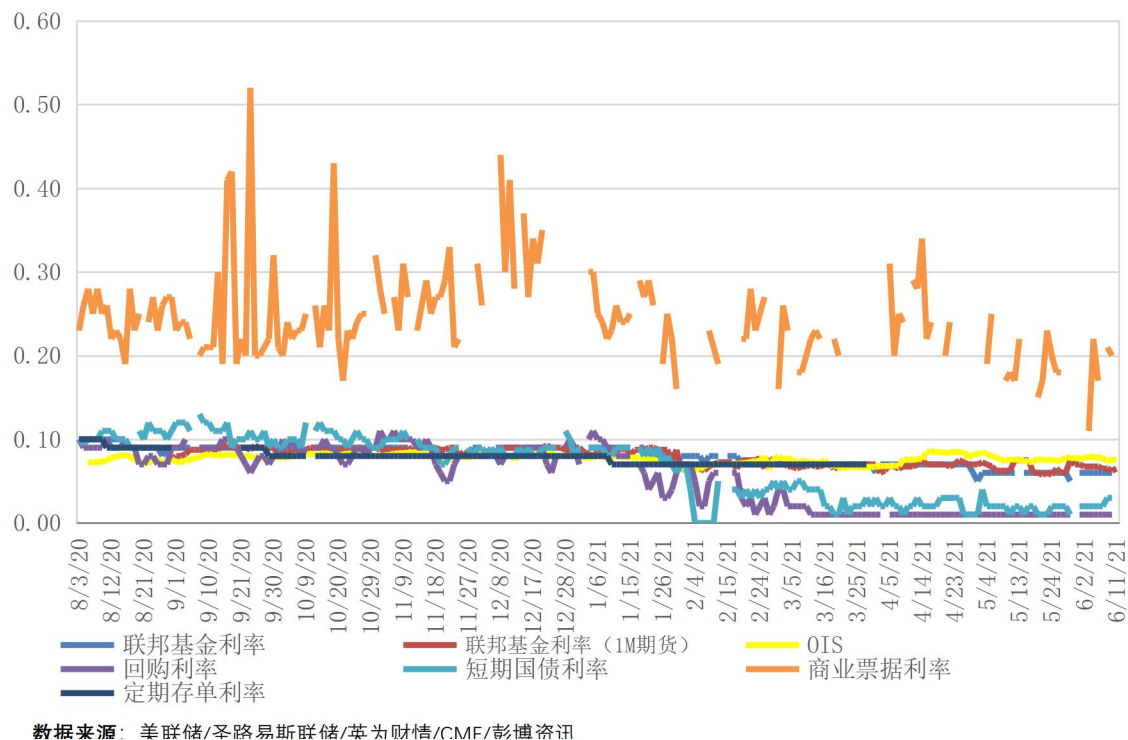
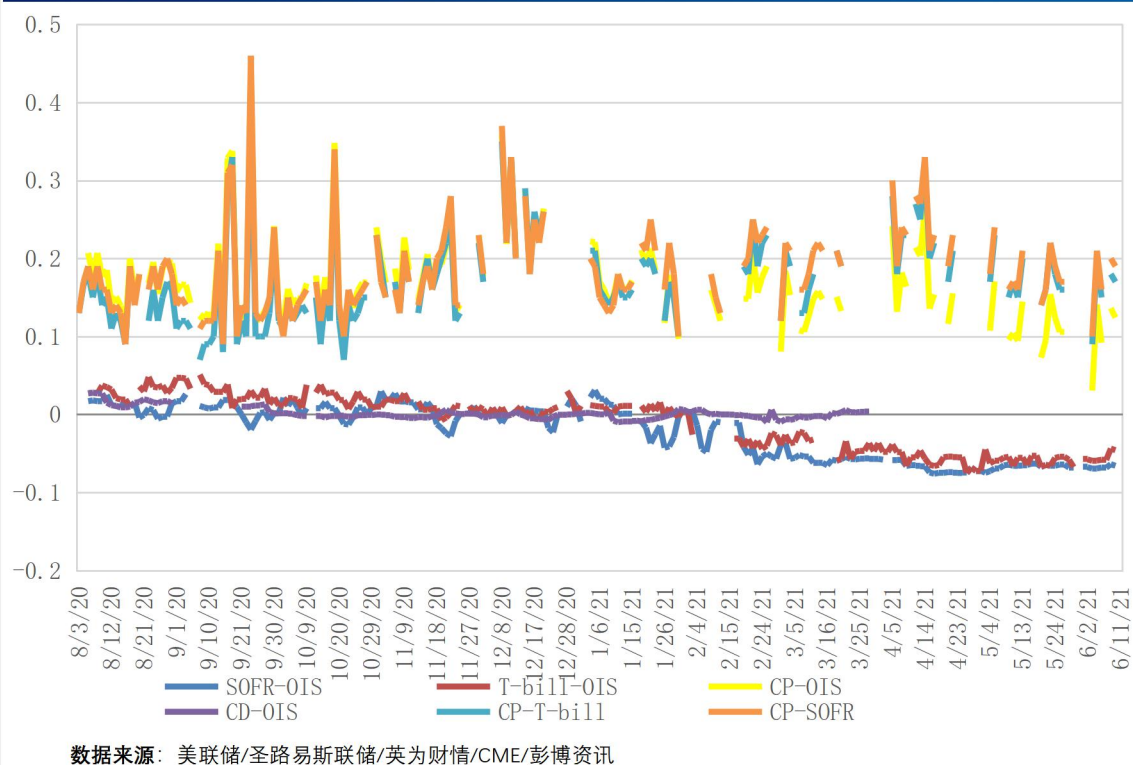
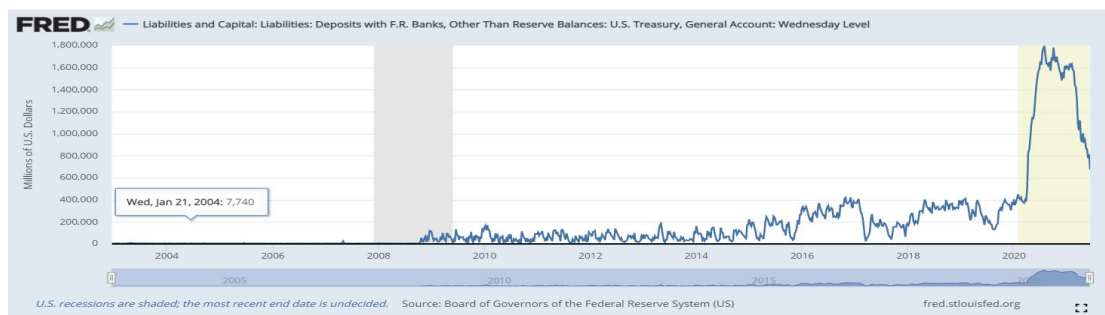


图 1-2 美国货币市场指标——主要利差指标对比（单位：%）



【本周异常指标解读】

- ①美元指数周一到周四维持 90 左右小幅波动，周五收于 90.5。
- ②周三美国财政部标售 380 亿美元 10 年期美国国债，结果显示需求强劲，市场买入国债踊跃，国债收益率下跌，连续第 23 周美国 10 年期国债收益率在 1% 上方，本周更是第 18 周在 1.1% 上方，较上周下跌明显，收于 1.46% 的位置，这是 2021 年 2 月底 CTA 量化基金多空仓转换的点位，推断收益率下探投资者押注美联储离缩减经济刺激措施还有一定距离。此外，推高 2021 年 2 月国债收益率的是通胀“预期”和商品超级周期，而这些预期背后是由大水漫灌支撑着的。现在的情况是未来更强的通胀预期其实已经兑现。故即便此次 5 月的 CPI 公布为 5%，但是由于预期已经兑现，外加资金无处可去，所以流向长端国债。天量的国债和越来越高涨的通胀数据对美国形成了两难的局面，加息缩表可以一定程度上控制通胀，却对天量的债务形成巨大的压力。
- ③AA 级商业票据利率下探至 0.03% 低位，上周，美联储副主席夸尔斯：近期对优质货币基金和商业票据的挤兑尤其令人担忧，应成为监管重点。据查商业票据相关信息，有一则信息：据 KlipC 估计，稳定币供应商 Tether 本周披露的信息表明，它已成为美国商业票据市场上全球最大的投资者之一，Tether 声称其中包括近 300 亿美元的商业票据。是否该消息与 CP 利率进一步走低有待进一步观察。
- ④财政部 TGA 持续下行，本周较上周降低 17.1%。美联储和财政部持续向金融/经济体系注入流动性，这些流动性因为超过了金融体系所能承载的数量（即金融系统资产负债表超饱和），最后通过美联储隔夜逆回购回流到美联储的资产负债表。美联储隔夜逆回购量继续维持单边爬升态势，周五存量规模爬升至 5478.08 亿美元高位。



- ⑤从高风险资产利率水平来看，CCC 级企业债信用利差来到 6.83% 水平，BBB 与 CCC 信用利差来到 4.54%，较上周继续下降，过

剩现金追逐有限资产，风险资产由于资产荒导致收益率进一步下降。

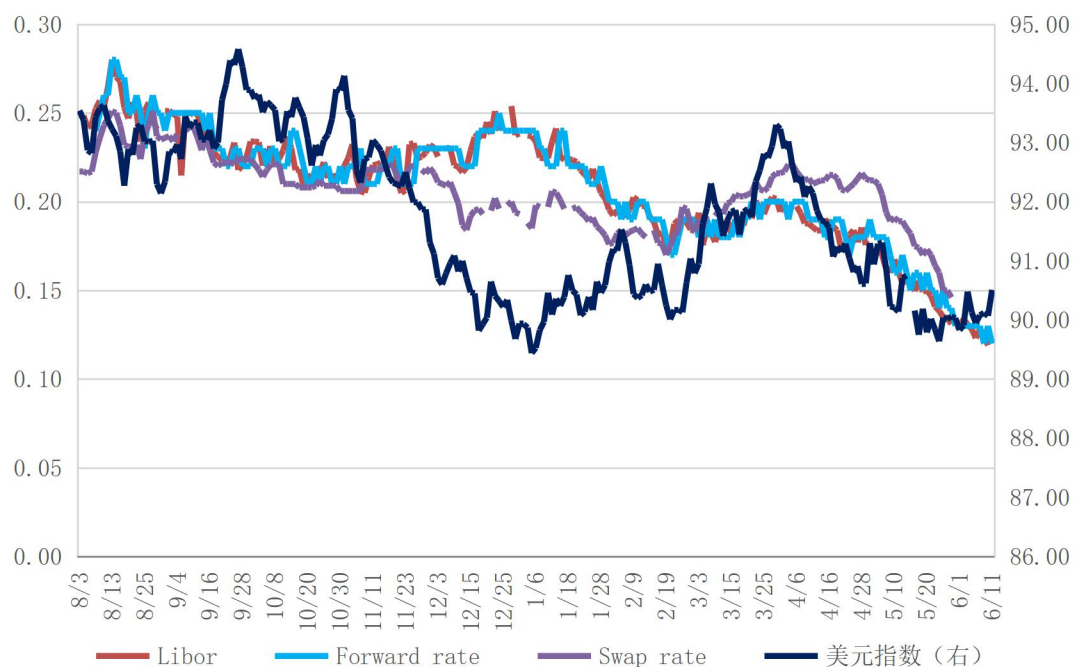
- ⑥除 1M 短端国债利率未变化外，3M、6M 和 1Y 国库券利率似乎有缓慢上升的迹象，美联储是否在使用 YCC 使利率曲线平坦化有待进一步观察。隔夜回购利率 SOFR 方面，SOFR1%负利率程度与上周持平，SOFR 加权平均利率仍保持在 0.01%低位。
- ⑦与国内全面打压比特币挖矿和交易相反，本周欧美发达经济体对加密货币的态度展现出监管和利用的姿态：1) 巴塞尔委员会：银行对比特币应采用 1250%的风险权重；2) 美国养老金计划 401k 提供商 ForUsAll 周一公开声明，将首次允许员工将加密货币添加到投资组合里。
- ⑧美国货币市场其他指标处于正常波动范围。

【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。

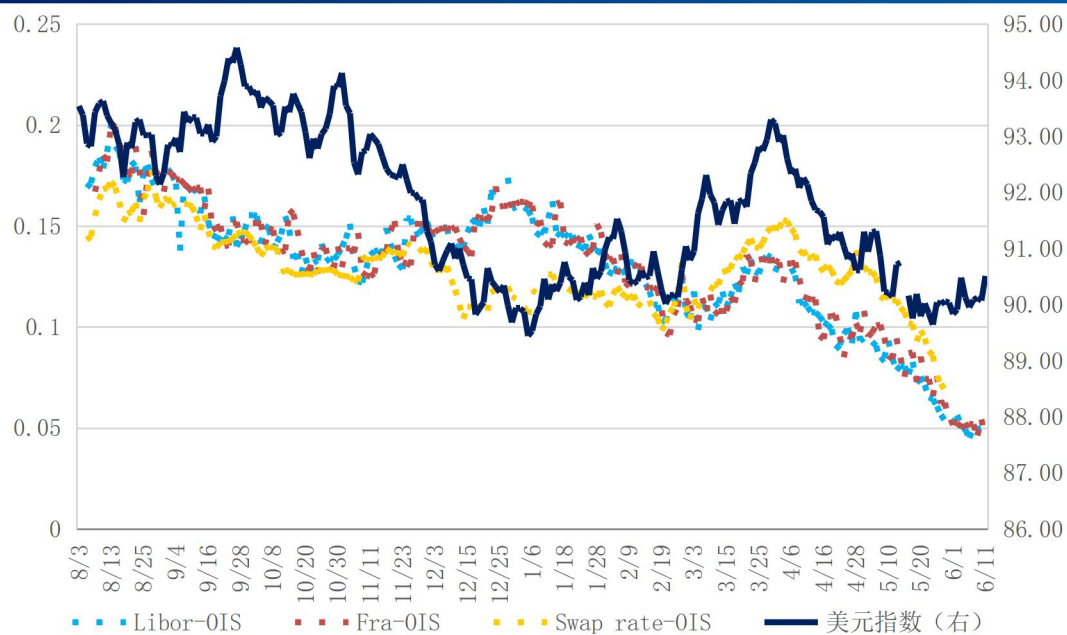
第二部分：海外美元市场指标

图 2-1 海外美元市场指标——主要定价指标对比（单位：%、指数-右）



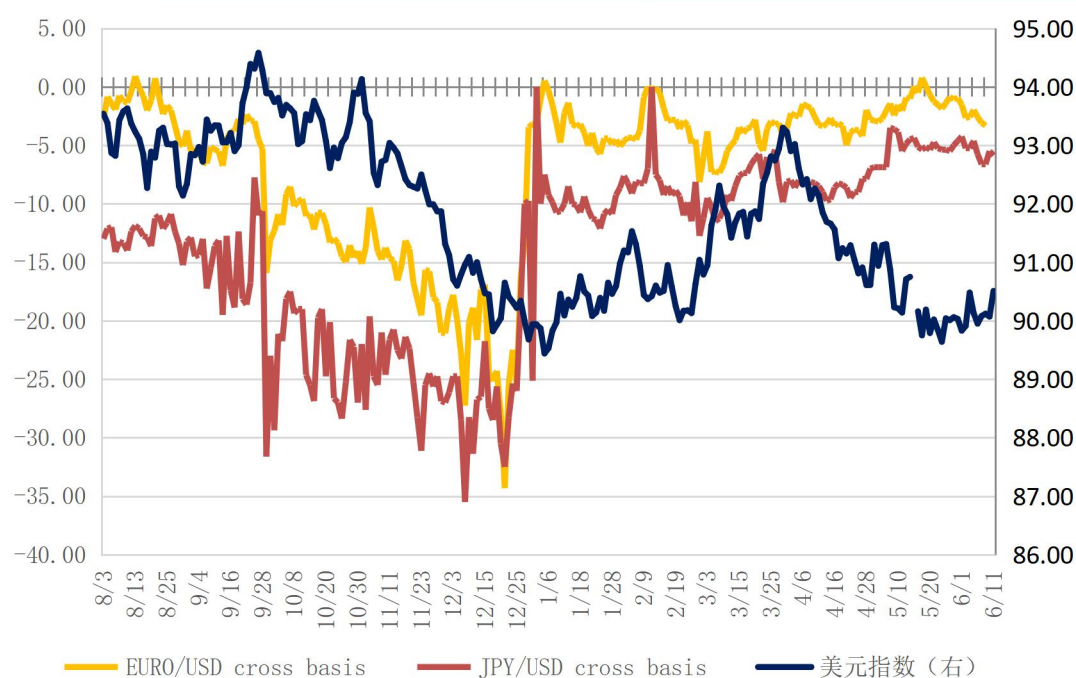
数据来源：东方财富/圣路易斯联储/Chathamfinancial

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）



数据来源：英为财经/彭博资讯

【本周异常指标解读】

- ①本周 Libor 持续创历史新低，在上周低点 0.128% 的基础上，快速下探到本周 0.119% 历史低位。在大规模的货币宽松和财政刺激作用下，海外美元市场流动性过剩。从图表来看，远期利率、1 年期、10 年期掉期利率均单边下跌，与此同时，Libor-OIS 来到 0.04% 低位，海外美元水池与美国货币市场水池水位逐渐趋向持平。
- ②值得注意的是本周欧元、日元兑美元货币互换基差出现负值加深的趋势，这代表市场预期美元在海外市场的稀缺性未来可能加深，美元环流开始出现可能反转的迹象。**欧洲方面**，本周四欧洲央行利率决议为继续维持宽松。欧洲央行行长拉加德：市场利率已经上升；融资环境总体保持稳定；保持良好的融资条件至关重要；基本价格压力依然温和；市场利率上升部分反映了更好的经济；过早的紧缩会给经济增长和通胀带来风险；市场利率的持续上升可能导致过早的紧缩。在适当的时候会有关于退出紧急抗疫购债计划（PEPP）的讨论，现在还为时过早。在周四的会议上，欧洲央行的三位政策制定者希望降低紧急抗疫购债计划（PEPP）的购债步伐。**日本方面**，日本政府公债市场成交量在 5 月降至近 20 年最低，令日本央行重振债市的希望落空。
- ③**加拿大方面**，加拿大央行：维持基准利率在 0.25% 不变，符合预期；继续每周购买 30 亿加元政府债券。

④本周其他海外美元指标均未见异常。

【长期趋势预判】

①在出现流动性反转前，美元以及 libor 利率走势持续向下。

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。

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）

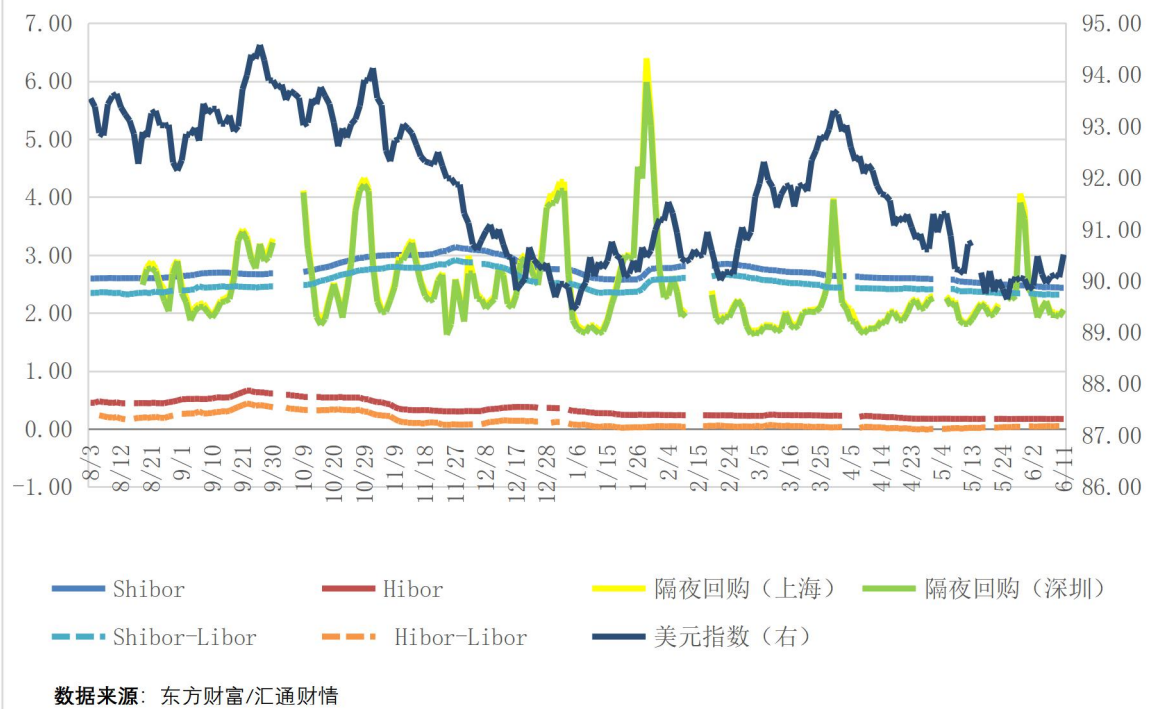
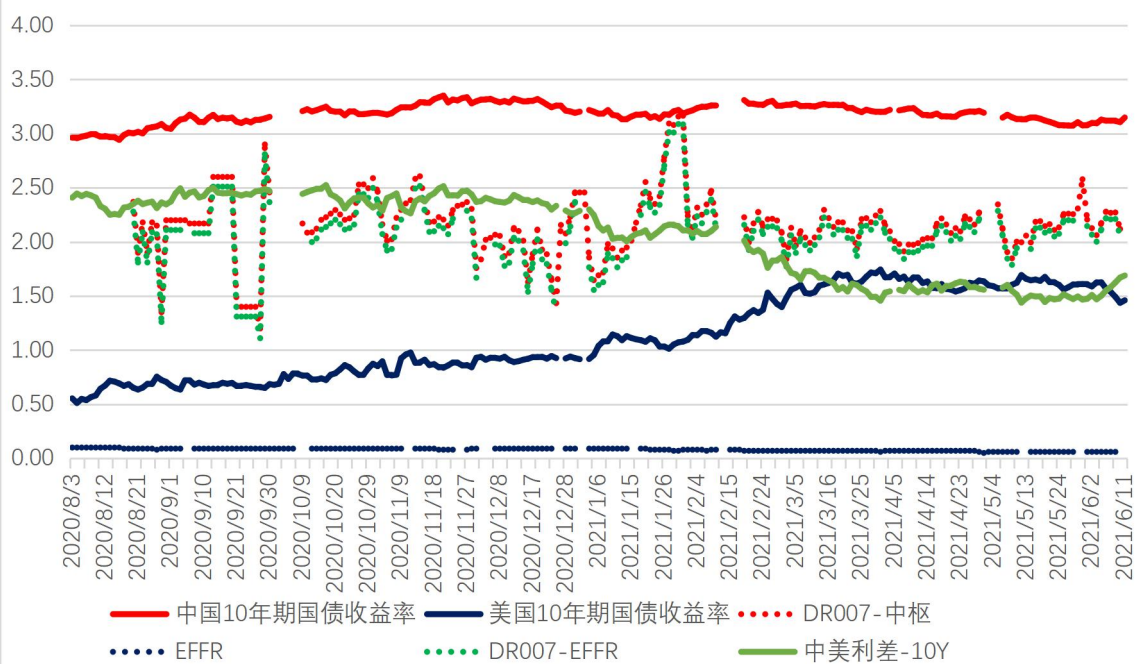


图 3-2 中美利差指标 2——短期/长期利差指标对比（单位：%）



【本周异常指标解读】

- ①6月7日，货币市场利率继续走高，这在中短期限利率方面尤为明显。在银行间市场上，DR001上行至2.31%，创2月以来新高。DR007上行至2.28%。14天和21天期品种双双大涨，加权平均利率分别报2.35%、2.31%。从以往情况看，几乎每年6月，央行都会通过逆回购操作等手段加大中短期流动性投放，预计今年也不例外。天风证券宏观首席分析师宋雪涛认为，流动性缺口不必然意味着资金面收紧，在根本上取决于央行政策意图和投放力度。资金面明显收紧可能性不大，但要警惕波动性加大。业内人士认为，在低超储环境下，资金面波动性上升，央行可能将适时出手，以对冲政府债券发行缴款、企业分红购汇、季末监管考核等因素影响。6月9日，中央国库现金定期存款操作将开展，时点比以往多数时候要早些，可能有一定信号意义。
- ②Shibor-Libor利差稳定在2.32%，较上周微降1bps；Hibor-Libor利差稳定在0.05%，较上周微高1bps。表明人民币、港币的流动性相对于海外美元的流动性，现阶段保持稳定。
- ③本周中美利差-10Y指标围绕均值1.62%上下波动，比上周提高了13bps。中国10年期国债收益率维持在平均3.12%比上周高2bps，而美国10年期国债收益率本周均值1.5比上周低了11bps。极差的变化主要是由于美国10年期国债收益率降低所致，再结合本周美债市场的行为，说明目前市场的避险情绪较大，更多的投资者青睐美长债。
- ④香港证监会副行政总裁梁凤仪表示，粤港澳大湾区“跨境理财通”的筹备工作现已进入最后阶段。特区政府财政司司长陈茂波还表示，粤港澳大湾区“跨境理财通”南向通不用投资者跨境来港开户，第一步会先在银行进行，下一步在证券等相关行业进行。
- ⑤深交所副总李鸣钟发文称，要加快研究完善创新企业监管制度安排，推动红筹企业发行存托凭证（CDR）试点，以及新三板挂牌公司转板创业板上市落地。

【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全国外汇市场自律机制第七次工作会议澄清了市场对汇率走势的误区。会议认为，当前外汇市场总体平衡。未来，影响汇率的市场因素和政策因素很多，人民币既可能升值，也可能贬值。

第四部分：本周美元环流结论

6 月美联储的议息会议将会成为市场的风向标。本周美元指数在宽幅震荡之后于周五强力拉升或因下周议息会议而提前反应，周四公布的美国通胀数据远超预期，市场反应为通胀交易的延续，伴随美债收益率的大跌；离岸人民币小幅贬值；道指维持高位震荡，纳指持续创高，VIX 指数转弱；贵金属宽幅震荡收跌；原油走高；比特币触底之后强势反弹。截止 2021 年 6 月 11 日美元环流监测小组结论：美元环流本周处于热环流状态，美国货币市场、海外美元市场美元泛滥，近期、远期利率同步下跌，Libor-OIS 来到 0.04% 低位，市场现在正处于历史极限附近，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，美元于全球市场的泛滥是否会使得美联储在六月中旬的议息会议中提前紧缩。

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	42 期	43 期
美国	经济刺激政策	★	美国总统拜登当地时间 5 月 28 日提出了总值 6 万亿美元 2022 财年预算,详细阐述了拟议中大幅增加的联邦开支细节。	美国两党参议员小组表示,已经就基建计划达成协议,将花费 5790 亿美元的新资金,并在 8 年内花费 1.2 万亿美元。计划将全额支付,但手段不包括增税。
	美联储		—	【见报告正文】
	A2/P2 商业票据		上周均值: 0.17%	本周均值: 0.19%
	一级交易商国债净持仓		上上周末: 103036 百万美元	上周末: 126437 百万美元
	10 年期国债收益率	★	上周末: 1.63%	本周末: 1.46%
	S&P 500 Dividend Yield		上周末: 1.36%	本周末: 1.36%
	CCC 级与 BBB 级高收益债利差	★	上周末: 4.71%	本周末: 4.54%
	杠杆贷款违约率	★	5 月: 1.73%	6 月: 1.25%
	经济复苏情况	★	6 月 3 日初请救济金人数: 38.5 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 上周末 10Y 通胀平衡债券利率: 2.40%	6 月 3 日初请救济金人数: 37.6 万人 五月 ADP 就业人数: 97.8 万人 五月非农就业人数: 55.9 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: 7935703 百万美元, 增速 0.4%	本周: 7952327 百万美元, 增速 0.2%
欧元区/英国	CBOE 股权认购与认沽期权比率		上周末: 0.44	本周末: 0.48
	疫情进展		上周增速: 0.4% 上周疫苗接种率: 89.5%	本周增速: 0.3% 本周疫苗接种率: 91.3%
	英国脱欧后续进展	★	自脱欧之后,寻找新出路的英国把目标转向亚洲。2 月,英国提交“加盟”申请,6 月 2 日,全面与进步跨太平洋伙伴关系协定(CPTPP)决定就英国加入启动谈判,开启“入群”程序。	德法两国的领导人默克尔和马克龙在最近一次的会议上对英国必须按照此前约定的条款处理北爱尔兰的问题,否则将对英国追加贸易限制。英国政府回应称,除非欧盟愿意作出让步,否则英国也不会就此罢休,估计届时连该国在脱欧时达成的关键协议也将一并推翻。
	欧洲央行		—	【见报告正文】
中国	英国央行		—	【见报告正文】
	新冠疫情周增速上升国家		英国、法国、俄罗斯	英国
	中欧投资协议谈判/CPTPP/RCEP		英国国际贸易大臣特拉斯(Liz Truss)周三表示,英国将在未来几周公布其加入跨太平洋伙伴关系全面进展协定(CPTPP)的计划细节。	外交部发言人汪文斌在今天(11日)的外交部例行记者会上表示,中国台湾地区参与区域经济合作,必须在符合一个中国原则的前提下进行。《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》(CPTPP)成员国同意启动英国加入 CPTPP 谈判。
	贸易标志性事件	★	美国总统拜登以“应对中国军工企业威胁”为由签署行政命令,将包括华为公司、中芯国际、中国航天科技集团有限公司等 59 家中企列入投资“黑名单”,禁止美国人与名单所列公司进行投资交易。声明称,该命令将于美东时间 8 月 2 日凌晨 12 时 01 分起生效。新命令是对美国政府此前一项针对中企命令的修订,扩大了打压范围,宣称增加了所谓“民主”和“人权”的考虑。	美国总统拜登于当日签署行政命令,撤销前总统特朗普在任期间对中国社交软件 TikTok 和微信在美国境内禁止下载和使用的禁令。十三届全国人大常委会第二十九次会议表决通过了反外国制裁法。针对某些国家粗暴干涉中国内政实施所谓“制裁”的霸权主义行径,我国将从国家立法高度,进行更系统、更彻底、更有力反制。
	汇率/货币政策		—	【见报告正文】
综合	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		5 月全月违约债券余额: 20.61 亿元	6 月截止目前违约债券余额: 18 亿元
	新冠疫情		上周全球周增率: 1.8%	本周全球周增率: 1.85%

【近 2 周原始数据】

市场/ 维度	指标			2021 年									
	中文	期限	英文 简称	5/31	6/1	6/2	6/3	6/4	6/7	6/8	6/9	6/10	6/11
★ALL★	美元指数	实时	USDX	90.0	89.8	89.9	90.5	90.1	90.0	90.1	90.1	90.1	90.5
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	NA	0.060	0.060	0.060	0.060	0.060	0.060	0.060	0.060	NA
	★联邦基金利率	1M	EFFR	0.070	0.070	0.067	0.067	0.067	0.067	0.065	0.065	0.063	0.065
	★隔夜担保融资利率	实时	SOFR	NA	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	0.078	0.077	0.078	0.079	0.079	0.078	0.078	0.074	0.076	0.075
商业票据市场	商业票据利率-非金融	3M	CP-AA	NA	0.05	0.05	0.04	0.04	0.03	0.04	0.03	0.04	NA
	商业票据利率-非金融	3M	CP-A2/P2	NA	0.18	NA	0.11	0.22	0.17	NA	0.21	0.20	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	NA	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.03	0.03	NA
美国货币 市场利差	SOFR — OIS			NA	-0.07	-0.07	-0.07	-0.07	-0.07	-0.07	-0.06	-0.07	NA
	T-Bill — OIS			NA	-0.06	-0.06	-0.06	-0.06	-0.06	-0.06	-0.04	-0.05	NA
	CP (A2/P2) — OIS			NA	0.10	NA	0.03	0.14	0.09	NA	0.14	0.12	NA
	CD — OIS			-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.07	-0.08	-0.08
	CP (A2/P2) — T-Bill			NA	0.16	NA	0.09	0.20	0.15	NA	0.18	0.17	NA
	CP (A2/P2) — SOFR			NA	0.17	NA	0.10	0.21	0.16	NA	0.20	0.19	NA
海外美元市场	伦敦美元利率	3M	Libor	NA	0.129	0.134	0.131	0.128	0.123	0.128	0.125	0.119	NA
	远期利率协议	3M	Fra	0.130	0.130	0.130	0.130	0.130	0.130	0.130	0.120	0.130	0.120
	洲际交易所掉期利率	1Y	ICE-SR	NA	0.145	0.146	0.150	0.145	NA	NA	NA	NA	NA
	欧元兑美元货币互换基差	3M	EURO/USD	-0.95	-1.53	-2.65	-2.58	-1.97	-2.59	-3.07	-3.32	NA	NA
	日元兑美元货币互换基差	3M	JPY/USD	-4.63	-4.25	-5.25	-5.25	-4.63	-5.75	-6.63	-6.63	-5.50	-5.88
海外美元 市场利差	Libor — OIS			NA	0.05	0.06	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.04	NA
	Fra — OIS			0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.04
	ICE Swap Rate — OIS			NA	0.07	0.07	0.07	0.07	NA	NA	NA	NA	NA
中国货币 市场	上海银行间拆放利率	3M	Shibor	2.48	2.48	2.47	2.45	2.44	2.45	2.44	2.44	2.44	2.43
	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	0.17	0.17	0.17
	上交所加权平均回购利率	O/N	GC001	3.80	2.47	2.30	1.94	2.10	2.21	2.02	2.01	1.96	2.06
	深交所加权平均回购利率	O/N	R-001	3.62	2.42	2.28	1.92	2.08	2.20	1.97	1.97	1.93	2.05
中美利差	Shibor — Libor			NA	2.349	2.335	2.323	2.316	2.323	2.315	2.317	2.316	NA
	Hibor — Libor			NA	0.044	0.039	0.042	0.044	0.047	0.043	0.048	0.052	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。