

中信期货研究|宏观策略专题报告

全球信用市场观测跟踪周度报告

研究部宏观策略组

尹 丹
0755-23991697
yindan@citicsf.com
从业资格号：F0276368
投资咨询号：Z0011352

联系人：
罗免劼
021-60812979
luohuanjie@citicsf.com
从业资格号：F3016675



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

2019年4月22日

目 录

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

一、美国信用市场观察

- 1.1 美国货币市场
- 1.2 美国信用债市场
- 1.3 美国利率互换市场
- 1.4 美国股市波动

二、欧洲信用市场观察

- 2.1 欧洲货币市场
- 2.2 欧洲信用债市场
- 2.3 欧猪五国(PIIGS)主权债
- 2.4 欧洲利率互换市场
- 2.5 欧洲股市波动

三、亚洲及太平洋地区信用市场观察

- 3.1 亚太货币市场
- 3.2 亚太信用债市场
- 3.3 亚太利率互换市场
- 3.4 亚太股市波动

四、汇率变动与利率市场观察

- 4.1 息率基准掉期市场 (Basis Swap)
- 4.2 美国信用债市场

五、全球金融压力指数

一、美国信用市场观察

1.1 美国货币市场

本周，美国公布的上周首申失业金人数创50年新低，结合早前公布的非农就业人数和较低失业率，表明美国就业市场依旧强劲。美元3个月期Libor利率为2.5915%，TED Spread为17.99bp，均较上周有所下降。但总体趋势与美联储暂停加息的预期一致，12月中旬开始短期利率市场利差从近半年高位开始回落。



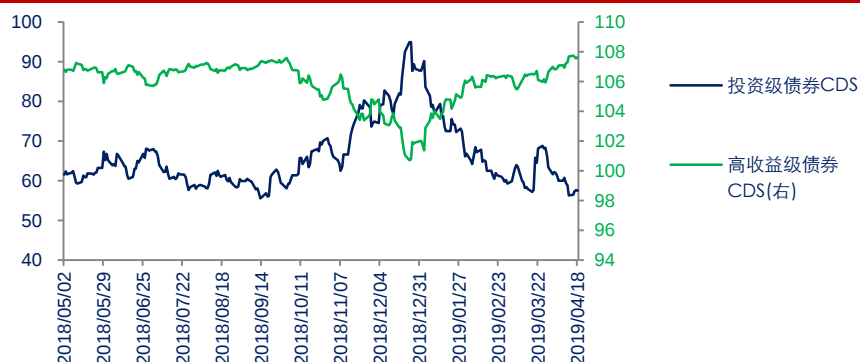
1.2 美国信用债市场

本周Markit CDX指数显示投资级债券CDS指数上涨2.19%，月度大幅下跌15.61%；高收益级债券CDS指数微跌0.04%，月度上涨1.45%。投资级企业债与国债利差下跌0.46%，高收益级企业债与国债的利差增大0.28%。

信用债利差是信用债与国债的收益率差额，从一个方面反映了信用债的风险溢价（Risk Premium）。若利差增大，则说明该信用债的风险溢价上升，信用风险升高。

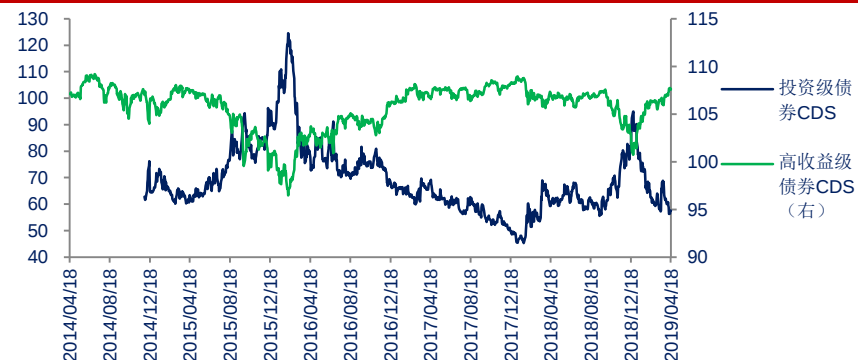
Markit CDX北美投资级和高收益级指数

单位：%

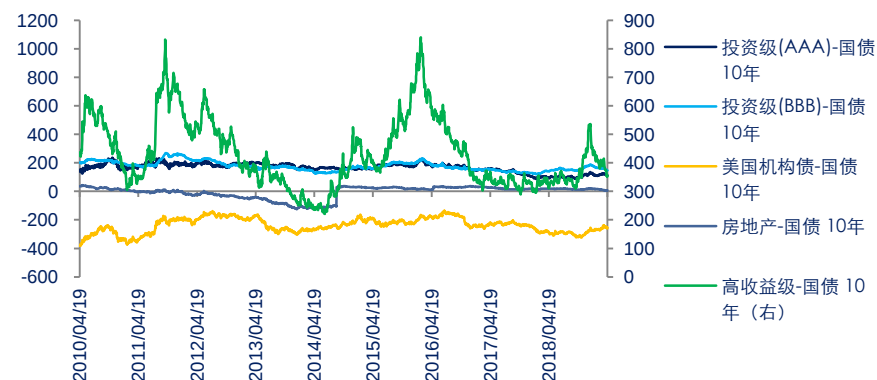


最近一年美国信用债利差

单位：bp



过去10年美国信用债利差



美国信用债利差变动情况

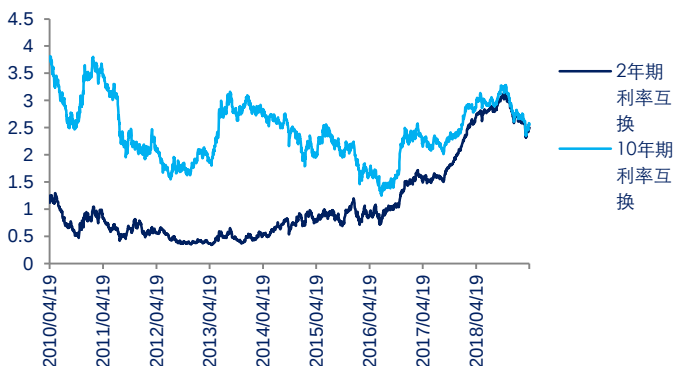
2019/04/18

变动率	投资级 (AAA)-国债 10年	投资级 (BBB)-国债 10年	高收益级-国债 10年	机构债-国债 10年	房地产-国债 10年
5日	-0.46%	0.00%	0.28%	-0.21%	-4.62%
20日	-7.42%	-8.13%	-12.35%	4.94%	-36.73%
60日	3.46%	-15.03%	-18.20%	-7.21%	-67.71%

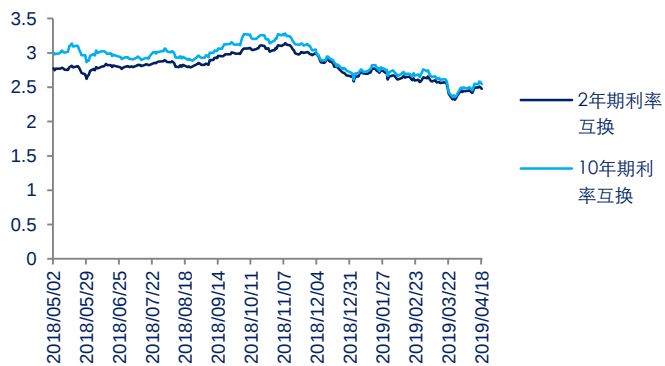
1.3 美国利率互换市场

本周，美联储发布“褐皮书”。与发布上一份“褐皮书”时相比，今年3月至4月初，美国经济整体维持“轻微到温和”的扩张，就业市场持续增长，整体物价小幅上扬，部分辖区经济增长势头有所增强。美国10年期国债收益率上升至2.560%，2-10年利率互换利差上涨至-7bp，利率曲线走陡。

美国2年期和10年期利率互换：过去10年 单位：%



美国2年期和10年期利率互换：最近一年 单位：%

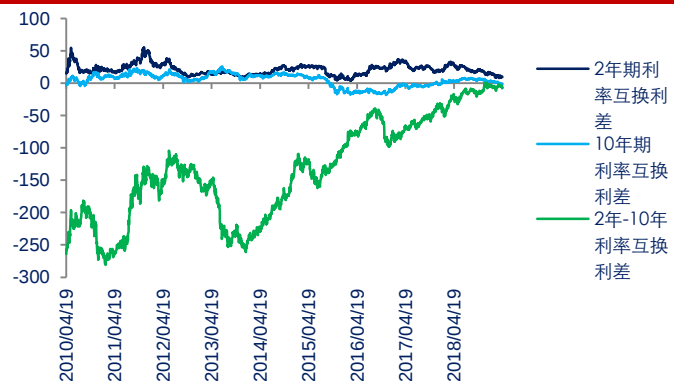


美国利率互换变动情况

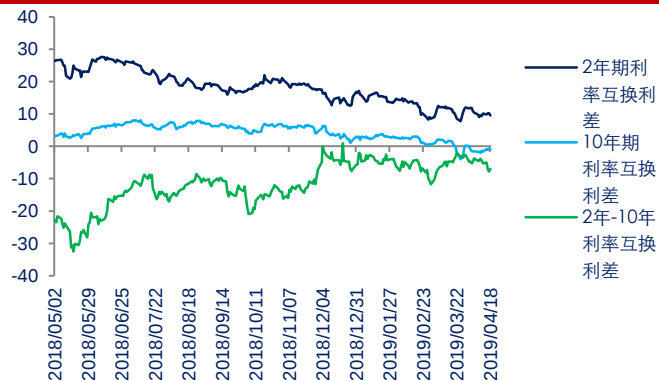
2019/04/18

变动率	2年期利率互换	10年期利率互换
5日	-0.73%	-0.07%
20日	3.09%	5.13%
60日	-9.77%	-8.67%

利率互换利差：过去10年 单位：bp



利率互换利差：最近一年 单位：bp



美国利率互换利差变动情况

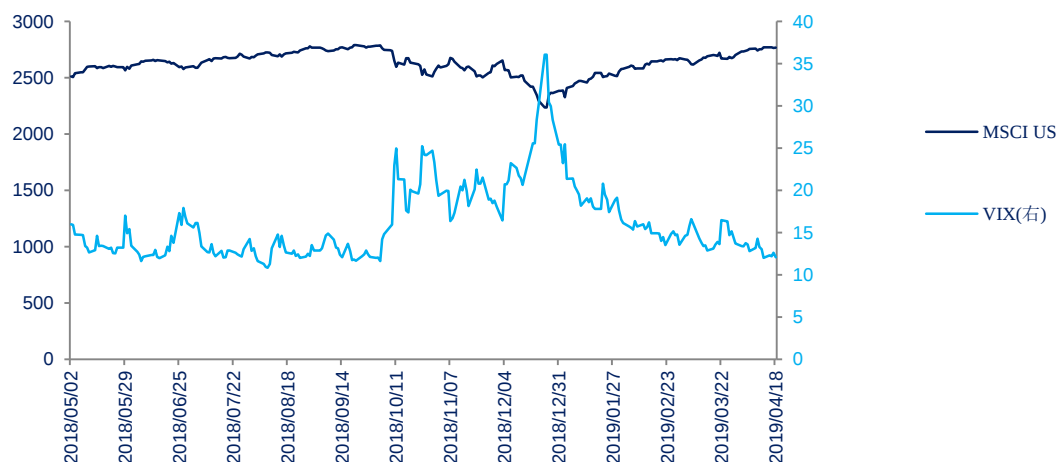
2019/04/18

变动率	2年期利率互换利差	10年期利率互换利差	2-10年利率互换利差
5日	-5.55%	-40.83%	31.09%
20日	12.51%	-42.86%	248.26%
60日	-30.45%	-133.33%	60.55%

1.4 美国股市波动

为了综合分析利率市场和股票市场的联系，我们选取MSCI US指数和VIX指数观察美国股市的波动。本周，MSCI美国指数周度下跌为0.12%，下跌幅度与上周持平，股指隐含波动率指数上涨收窄为0.67%。

美国股市波动



二、欧洲信用市场观察

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12983

