

中信期货研究|宏观策略报告

# 全球信用市场观测跟踪周度报告

## 研究部宏观组

刘 宾  
0755-83212741  
liubin@citicsf.com  
从业资格号：F0231268  
投资咨询号：Z0000038

联系人：刘道钰  
021-60816784  
liudaoyu@citicsf.com  
从业资格号：F3061482



中信期货有限公司  
CITIC Futures Company Limited

2020年08月17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

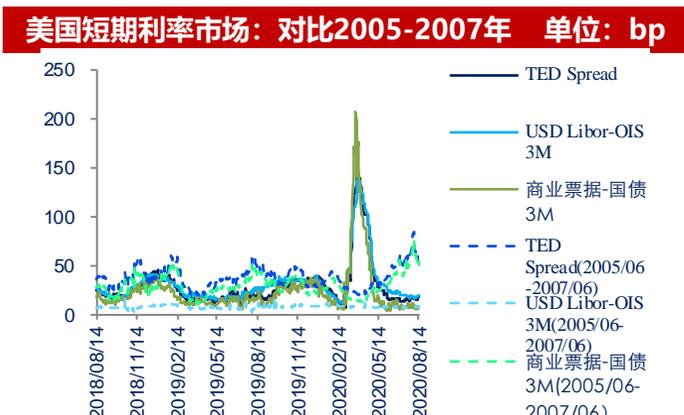
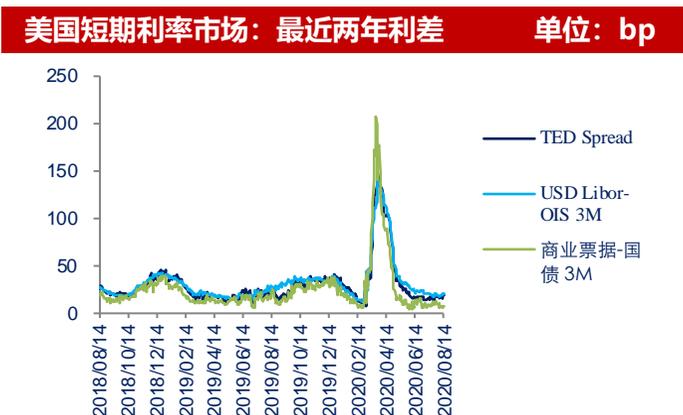
- 4.1 息率基准掉期市场 (Basis Swap)
- 4.2 美国信用债市场

## 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

上周美元3个月期Libor利率上升3BP至0.28%。TED Spread上升15.75%至19.14BP。



**美国短期市场变动情况**

2020/08/14			
变动率	TED Spread	USD Libor-OIS 3M	商业票据-国债 3M
5日	15.75%	9.12%	19.62%
20日	28.69%	8.42%	-1.30%
60日	-24.89%	-37.59%	-42.19%

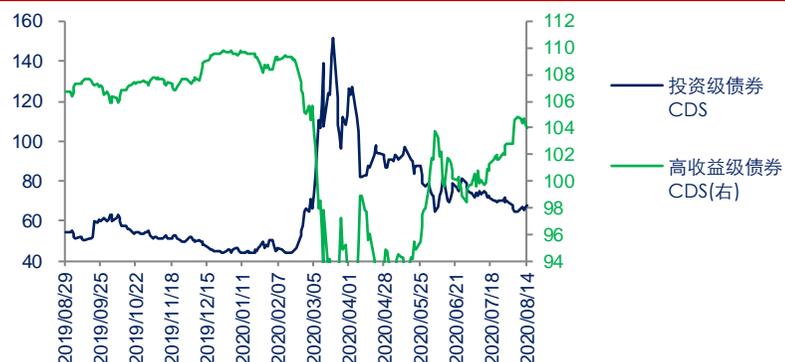
## 1.2 美国信用债市场

上周，Markit CDX指数显示投资级债券CDS指数涨3.03%，月度跌3.23%；高收益级债券CDS指数周跌0.62%，月度涨2.39%。投资级企业债与国债利差扩大10BP，高收益级企业债与国债的利差扩大14BP。

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



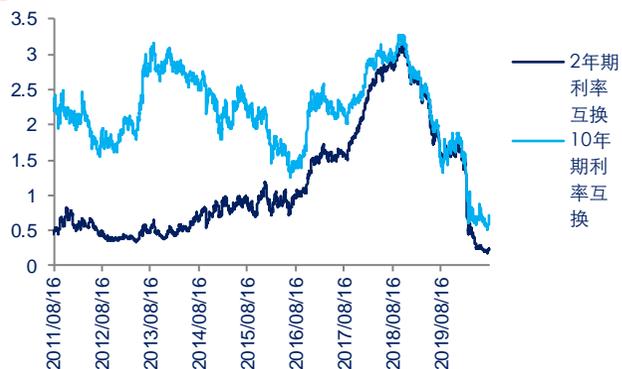
美国信用债利差变动情况

2020/08/14				
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	房地产-国债10年
5日	5.71%	1.45%	2.52%	-9.63%
20日	5.33%	-5.41%	-6.86%	-15.26%
60日	-10.38%	-33.65%	-28.09%	-21.61%

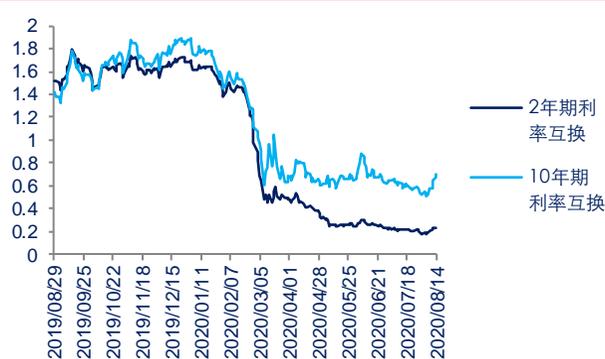
# 1.3 美国利率互换市场

上周，美国10年期互换利率涨21.16%至0.7072%；2-10年利率互换利差涨28.69%至-47.32BP。

美国2年期和10年期利率互换：过去10年 单位：%



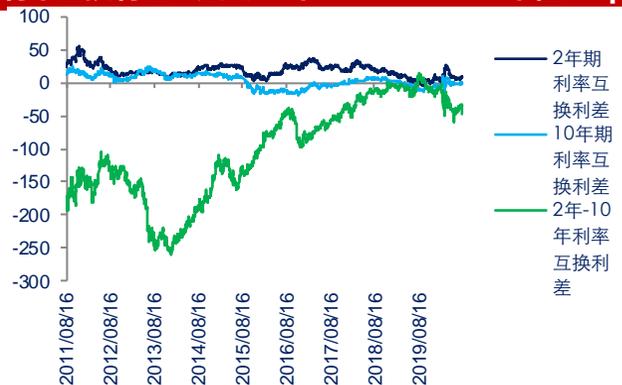
美国2年期和10年期利率互换：最近一年 单位：%



美国利率互换变动情况

2020/08/14		
变动率	2年期利率互换	10年期利率互换
5日	8.33%	21.16%
20日	6.70%	18.84%
60日	-10.38%	7.15%

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



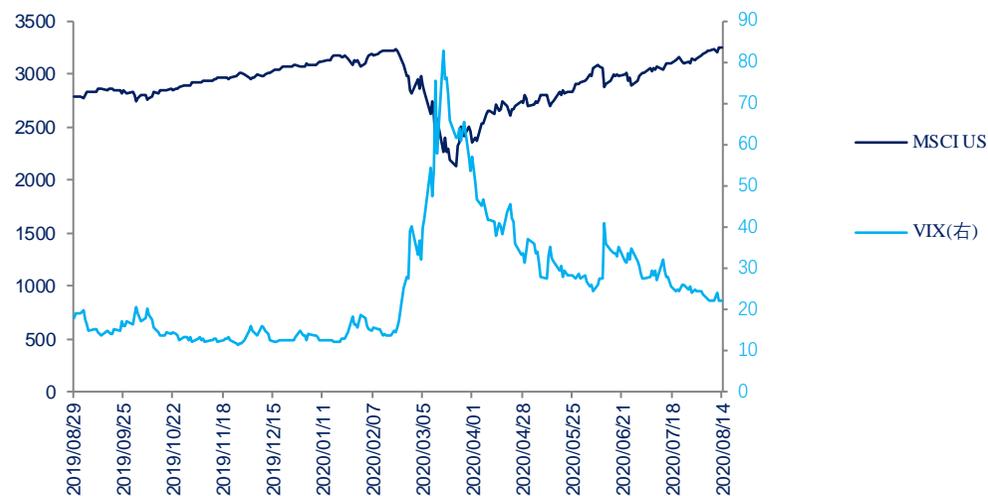
美国利率互换利差变动情况

2020/08/14			
变动率	2年期利率互换利差	10年期利率互换利差	2-10年期利率互换利差
5日	-2.13%	-115.34%	28.69%
20日	22.81%	-88.89%	25.92%
60日	-5.41%	#DIV/0!	18.63%

## 1.4 美国股市波动

上周美国股市震荡偏强，MSCI US 涨0.66%，VIX跌0.72%。

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\\_3114](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3114)

