

周度报告

恐慌情绪阶段性释放

2020年4月24日

李鑫-075582763497

Lix2@cmschina.com.cn

期货从业资格(证书编号: F0235790)

投资咨询资格(证书编号: Z0000302)



相关报告:

关注美元指数	2020.1
疫情或迎来转机	2020.2
疫情数据迎来好转期待更大恢复	2020.2
疫情后的宏观经济与投资机会	2020.3
宏观2月汇报	2020.3
宏观3月汇报	2020.4
当前环境下金融期货配置的意义	2020.4

- 4月以来商品期货市场除农产品指数、能化指数下跌之外,工业指数、金属指数、贵金属指数都有不同程度上涨,一改3月份全面下跌的情况。
- 欧洲、美国、日本、中国4月份股市都有上涨,也改变了3月份股市集体下跌的局面。
- 10年期国债收益率中国、美国4月份以来还是持续下跌。
- 4月以来汇率市场维持欧元、人民币小幅贬值,美元指数、日元持续升值的局面。
- 利率市场美国长期利率与短期利率差逐步恢复,短期利率持续走低,CCC级高收益率企业债收益率走低。中国SHIBOR隔夜利率以及全体产业债信用利差小幅走高。

➤ 结论:

- 1、10年期国债收益的持续走低表明经济仍然处于下行周期。
- 2、商品、股市的走强代表短期悲观情绪弱化。
- 3、汇率市场维持稳定。
- 4、利率市场反应美国市场流动性逐步转好,国内流动性偏紧。

商品期货市场南华综合指数 3 月份跌 6.92%，南华工业品指数 3 月份下跌 9.31%，南华农产品指数 3 月份上涨 1.78%，南华金属指数 3 月份下跌 3.95%，南华能源化工 3 月份下跌 14.74%，南华贵金属指数 3 月份下跌 8.03%。

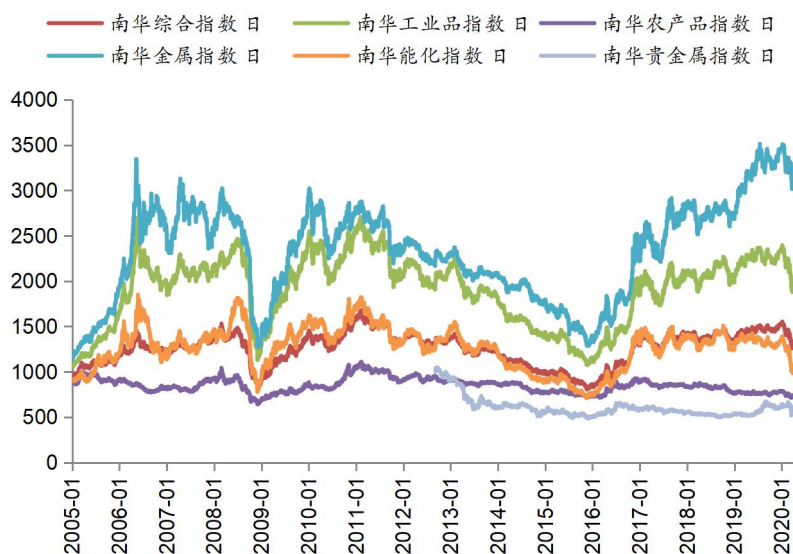
3 月 31 日至 4 月 24 日，南华综合指数上涨 2.41%，南华工业品指数上涨 2.72%，南华农产品指数下跌 0.26%，南华金属指数上涨 5.4%，南华能源化工下跌 0.83%，南华贵金属指数上涨 6.26%。

MSCI 欧洲 3 月份下跌 13.89%，沪深 300 指数下跌 6.44%，标准普尔 500 指数下跌了 12.51%，东京日经 225 指数下跌了 10.53%。

3 月 31 日至 4 月 24 日，MSCI 欧洲上涨 2.32%，沪深 300 指数上涨 3.01%，标准普尔 500 指数上涨 9.76%，东京日经 225 指数上涨 1.82%。

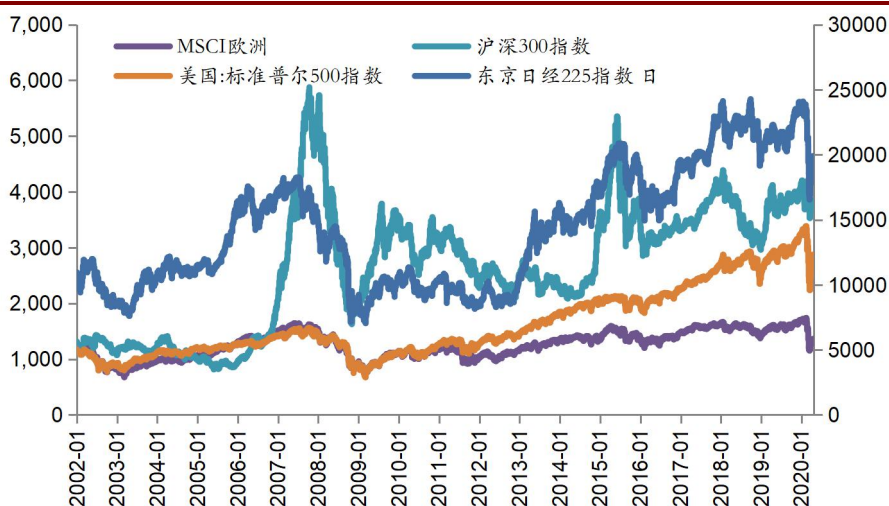
一、金融市场表现

图 1：商品市场



资料来源：wind

图 2：股票市场

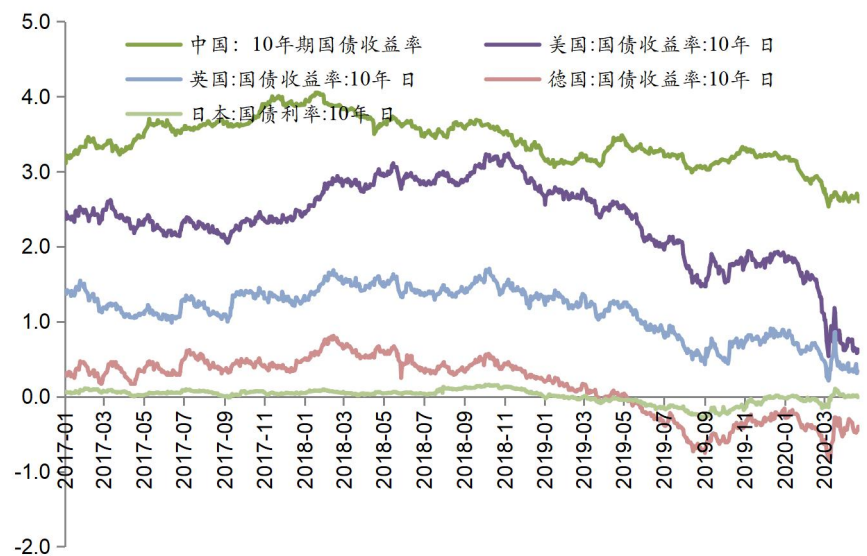


资料来源：wind

3 月份中国 10 年期国债收益率降低 0.2037，美国 10 年期国债收益率降低 0.43，英国 10 年期国债收益率降低 0.0845，德国 10 年期国债收益率上涨 0.14，日本 10 年期国债收益率上涨 0.184。

3 月 31 日至 4 月 24 日，中国 10 年期国债收益率降低 0.0122，美国 10 年期国债收益率降低 0.1，英国 10 年期国债收益率降低 0.0796，德国 10 年期国债收益率上涨 0.02，日本 10 年期国债收益率下跌 0.037。

图 3：10 年期国债收益率

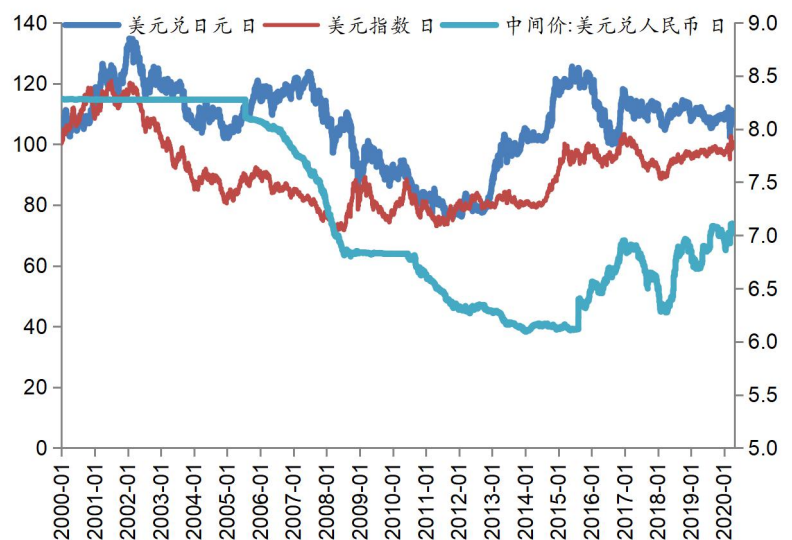


资料来源：wind

3 月份美元兑日元下跌 0.50%，美元指数上涨 0.85%，欧元兑美元上涨 0.05%，美元兑人民币上涨 1.12%。

3 月 31 日至 4 月 24 日，美元兑日元下跌 0.06%，美元指数上涨 1.24%，欧元兑美元下跌 1.9%，美元兑人民币下跌 0.07%。

图 4：汇率市场

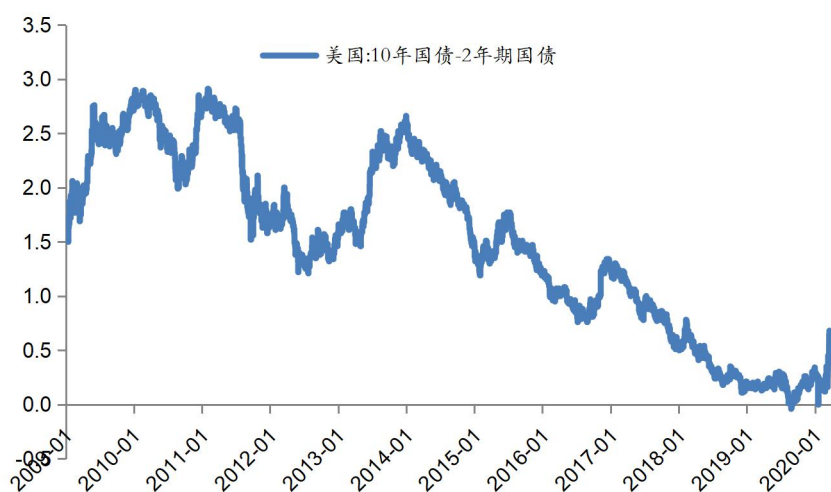


资料来源：wind

二、利率市场表现

美国 10 年期国债收益率与 2 年期国债收益率差值 3 月份走高 0.2，截至到 4 月 24 日，此差值较 3 月 31 日价格降低 0.09。

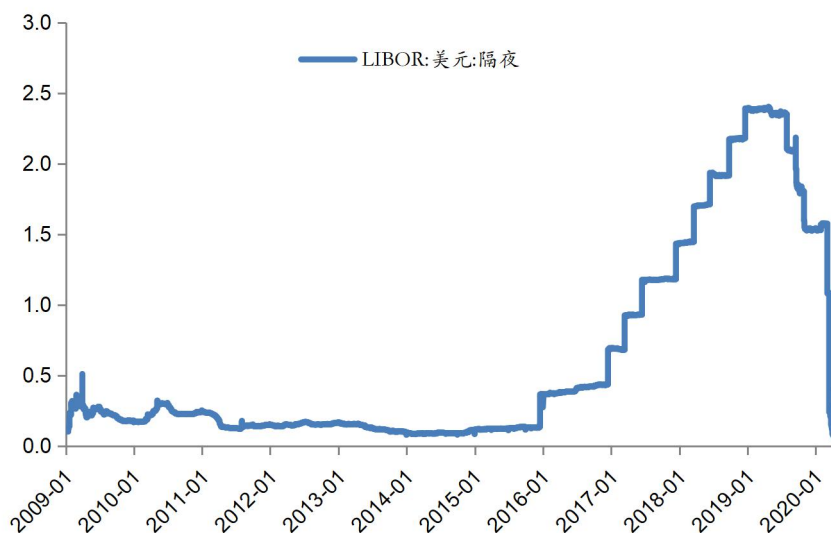
图 5：美国 10 年期国债-2 年期国债收益率



资料来源：wind

LIBOR 隔夜利率 3 月份走低 1.449，截至到 4 月 24 日，此隔夜利率较 3 月 31 日价格降低 0.061。

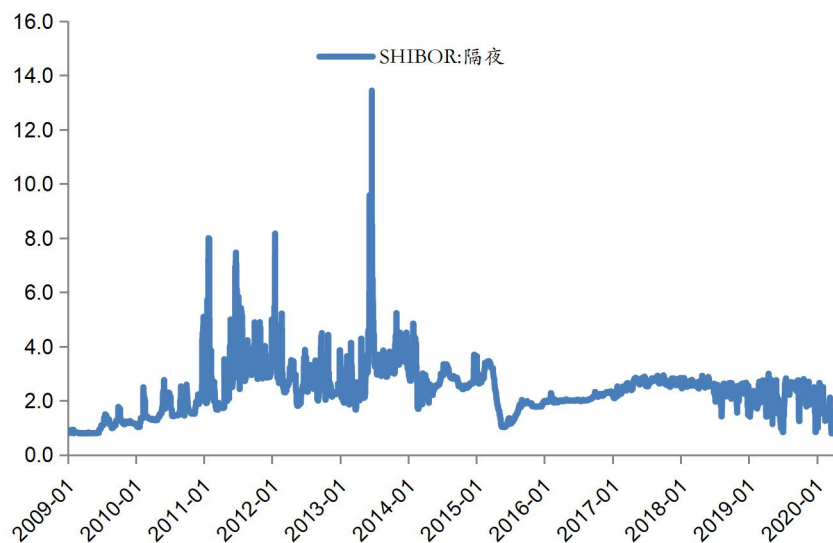
图 6：LIBOR 隔夜



资料来源：wind

SHIBOR 隔夜利率 3 月份走低 0.014，截至到 4 月 24 日，此隔夜利率较 3 月 31 日价格上升 0.912。

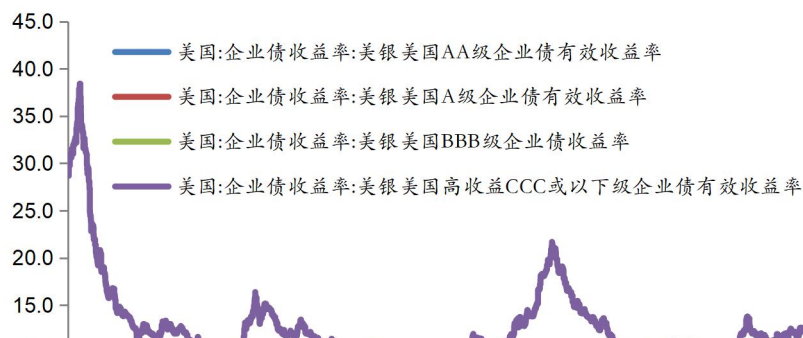
图 7：SHIBOR 隔夜



资料来源：wind

美银美国高收益 CCC 或者以下级债券有效收益率 3 月份上涨 5.59，截至 4 月 24 日此收益率较 3 月 31 日价格下降 1.11。

图 8：美国企业债收益率



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_5601

