

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10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

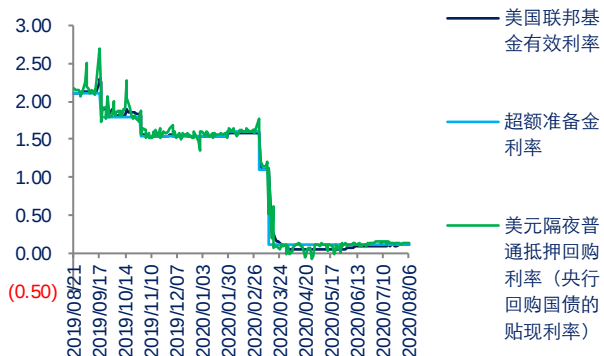
一、美国信用市场观察

1.1 美国货币市场

上周美元3个月期Libor利率下降1BP至0.24%。TED Spread下降4.97%至15.69BP。

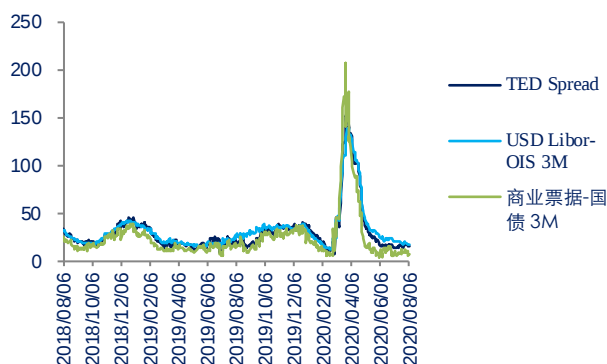
美国基准利率

单位：%



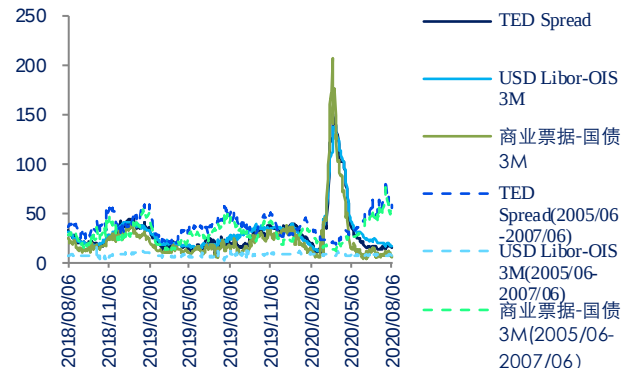
美国短期利率市场：最近两年利差

单位：bp



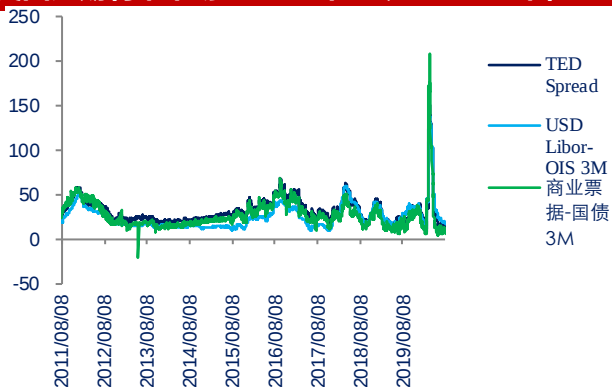
美国短期利率市场：对比2005-2007年

单位：bp



美国短期利率市场：2008年至今

单位：bp



美国短期市场变动情况

2020/08/06			
变动率	TED Spread	USD Libor-OIS 3M	商业票据-国债 3M
5日	-4.97%	-4.98%	-14.61%
20日	9.28%	-11.98%	9.09%
60日	-44.26%	-47.40%	-43.10%

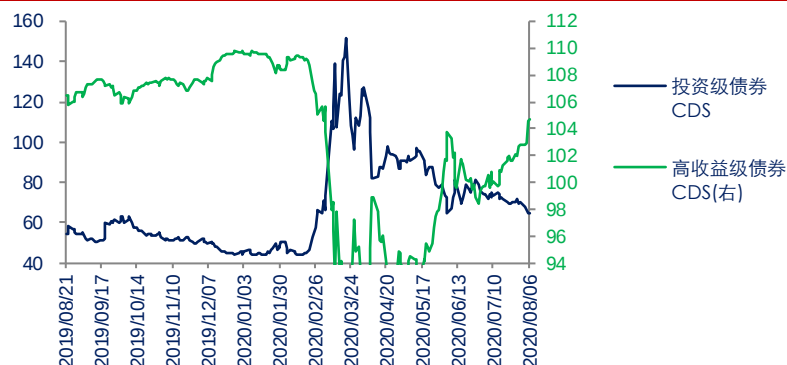
1.2 美国信用债市场

上周, Markit CDX指数显示投资级债券CDS指数跌6.79%, 月度跌12.37%; 高收益级债券CDS指数涨1.89%, 月度涨4.74%。投资级企业债与国债利差涨0.13%, 高收益级企业债与国债的利差跌1.86%。

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。

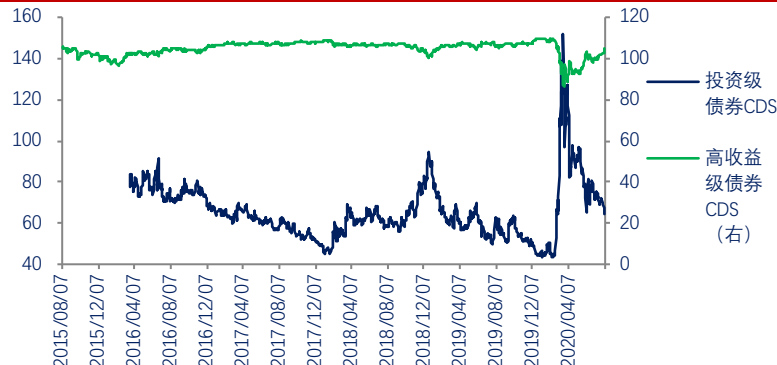
Markit CDX北美投资级和高收益级指数

单位: %

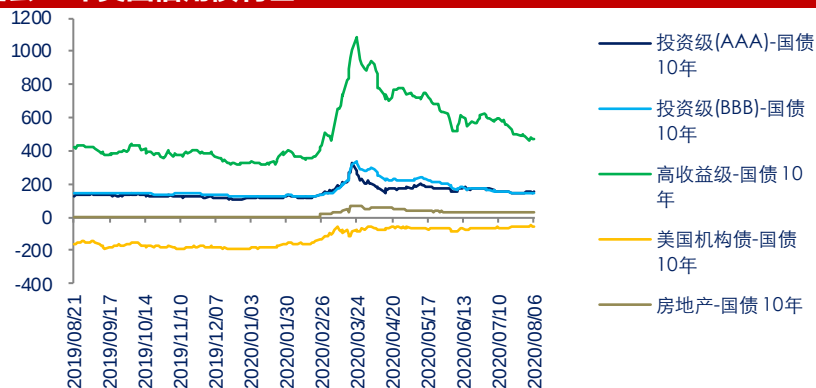


最近一年美国信用债利差

单位: bp



过去10年美国信用债利差



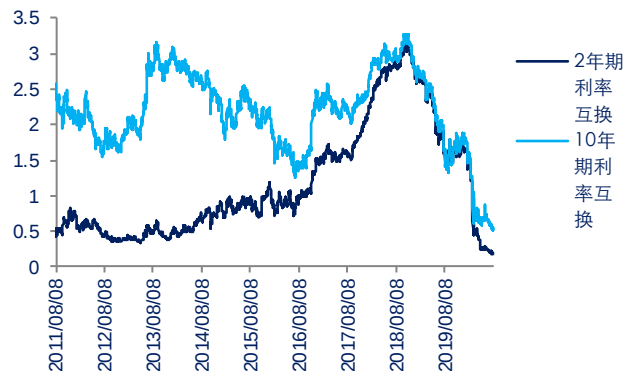
美国信用债利差变动情况

2020/08/06					
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	0.13%	-4.11%	-1.86%	1.51%	-3.18%
20日	-2.69%	-11.95%	-20.03%	-16.83%	2.36%
60日	-19.46%	-39.39%	-36.92%	-16.58%	-19.58%

1.3 美国利率互换市场

上周，美国10年期互换利率涨1.23%至0.5278%；2-10年利率互换利差缩小2.28%至-33.48。

美国2年期和10年期利率互换：过去10年 单位：%



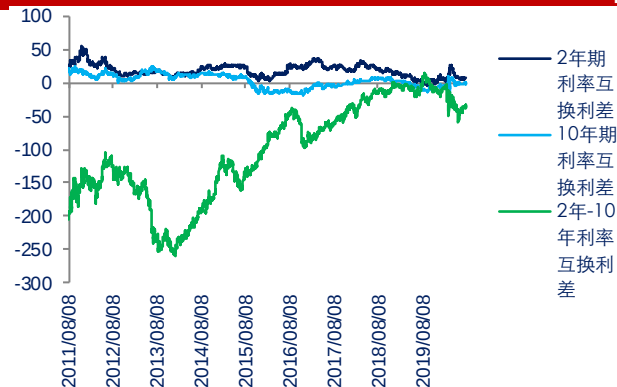
美国2年期和10年期利率互换：最近一年 单位：%



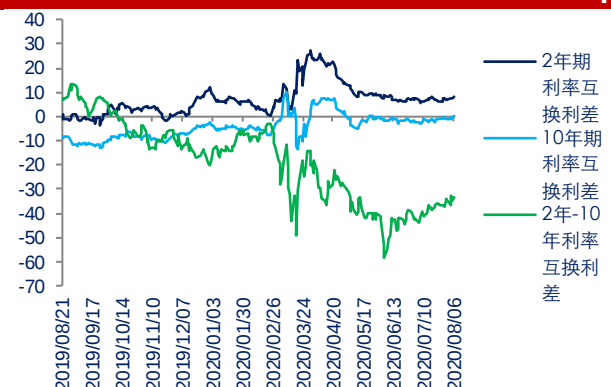
美国利率互换变动情况

2020/08/06		
变动率	2年期利率互换	10年期利率互换
5日	7.94%	1.23%
20日	-11.67%	-16.51%
60日	-22.18%	-15.73%

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



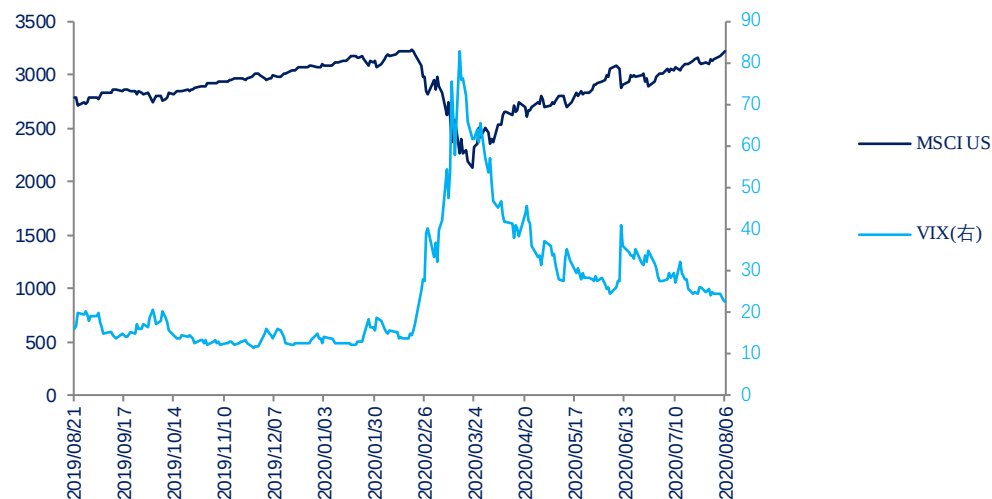
美国利率互换利差变动情况

2020/08/06			
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	10.53%	-133.33%	-2.28%
20日	23.53%	-118.12%	-19.07%
60日	-22.60%	-113.30%	-11.50%

1.4 美国股市波动

上周美国股市震荡偏强，MSCI US 涨3.14%，VIX跌8.52%。

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_3304

