投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

商业资料，请勿外传

中信期货研究|宏观专题报告

全球波动率指数跟踪周度报告

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：
罗奂劼
021-60812979
luohuanjie@citicsf.com
从业资格号：F3016675

中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

2020年4月13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。

1. 大类资产波动率分地区纵览

2. 各地区5日涨跌幅

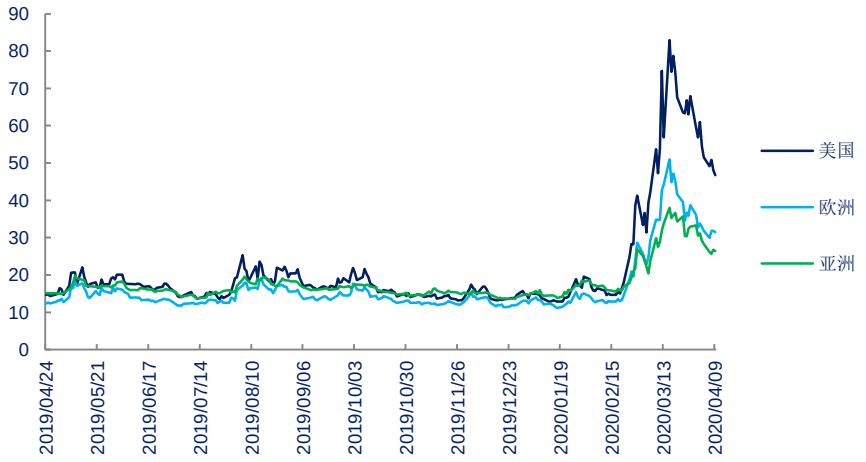
3. 相关性矩阵

4. 各地区金融状况

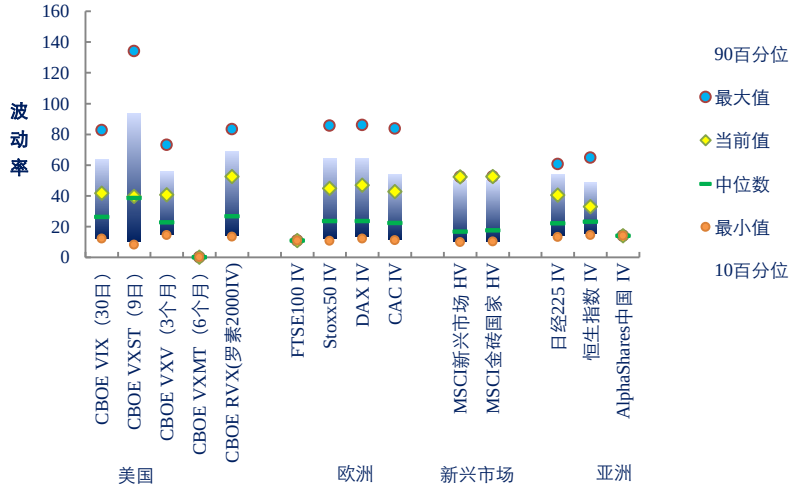
1. 大类资产波动率分地区纵览——股票类

本周，尽管新冠疫情继续发酵，但美联储，欧洲央行等推出了诸多政策以初见成效，并且股票市场继续迎来技术性反弹，使得全球资本市场投资者的恐慌情绪进一步缓和。美股隐含波动率指数VIX周度跌10.96%，美国三大股市均出现大涨，其中标普500涨12.10%，道琼斯涨12.67%，纳斯达克涨8.48%；欧洲股市也普涨，其中德国DAX涨10.91%，法国CAC涨8.48%，英国富时涨7.89%，隐含波动率周度跌2.55%；亚太方面，隐含波动率周度跌12.01%，主要股票市场继续优异表现，上证涨1.10%，日经225涨9.42%，香港恒生涨4.58%。

股票类隐含波动率各地区一年平均表现 单位: %



股票类波动率各地区3个月统计 单位：%

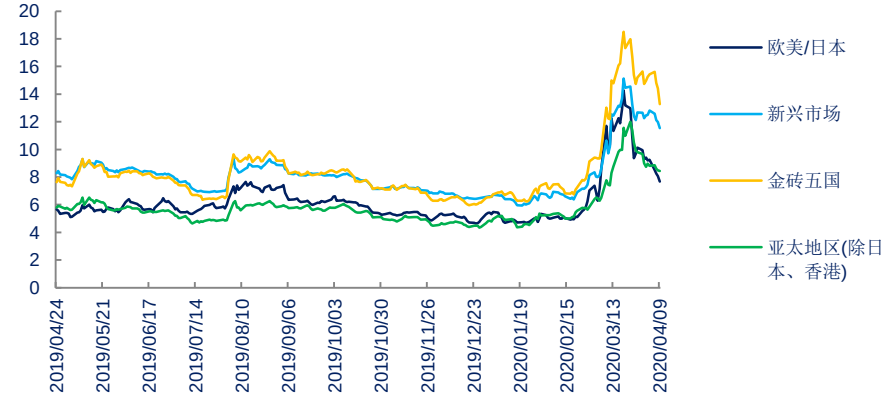


资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

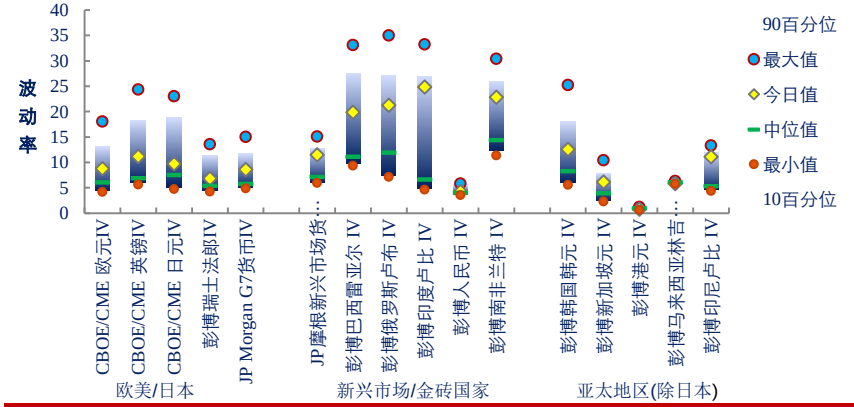
1. 大类资产波动率分地区纵览——汇率类

本周，人民币出现较大升值。人民币出现较大升值。一是上周美联储开启临时性回购便利工具以来，国际美元流动性紧张态势有所缓解；二是中国制造业PMI各项指标重返扩张区间，目前全国范围内复产复工有序推进，也为人民币提供支撑。此外，由于美股技术面强势反弹，不少资本重新投入股市，使得美元指数的强势有所缓解。美元指数跌为99.517。人民币隐含波动率跌25.40%。

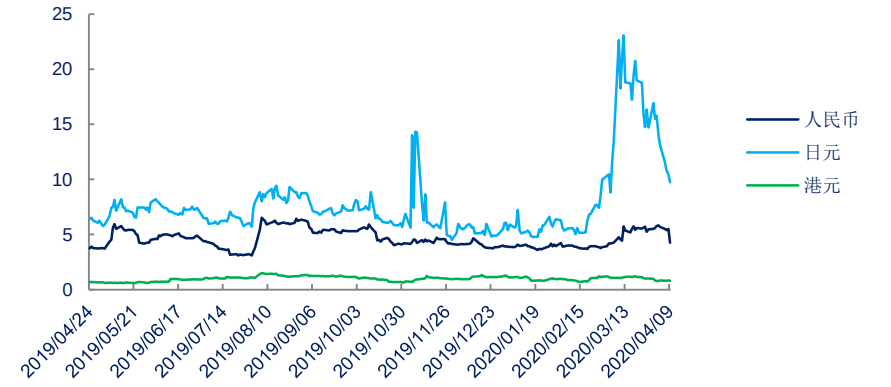
外汇类隐含波动率各地区一年平均表现 单位：%



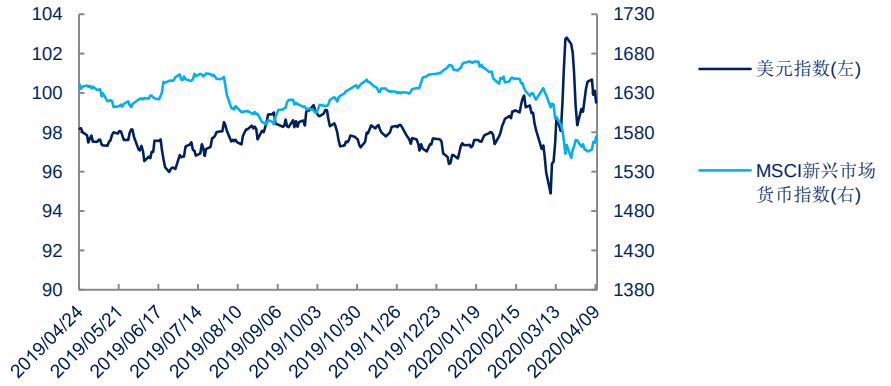
外汇类波动率各地区3个月统计 单位：%



人民币、日元和港元隐含波动率 单位：%



美元指数和MSCI新兴市场货币指数 单位：%

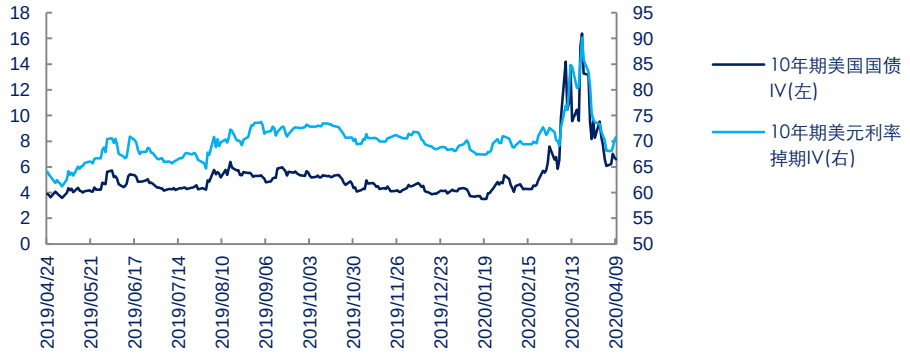


资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

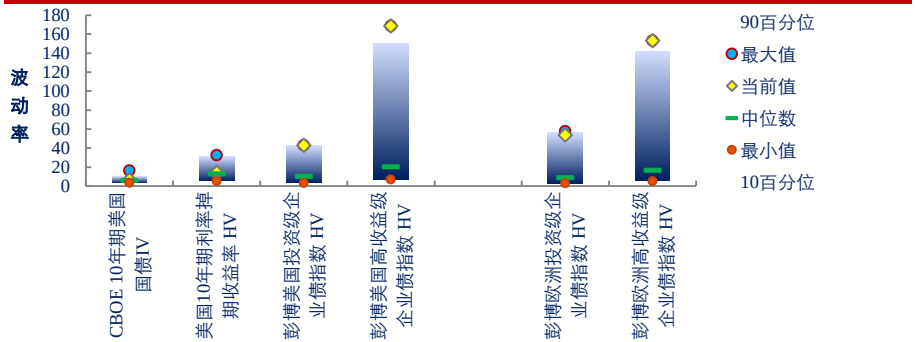
1. 大类资产波动率分地区纵览——债券类

央行4月3日对中小银行定向降准1%，同时超市场预期自2008年来首次下调超额存款准备金利率；超储利率下调，推动资金利率纷纷下行，隔夜回购利率跌破1%关口，使得现券收益率大幅下行，中国10年期国债收益率周中一度跌破2002年6月以来的记录。美债则受到初领失业金好于预期以及美股的影响，价格下跌。受此影响，美国10年期国债收益率跌至0.7191%，中美国债利差较上周走阔至1.8059。

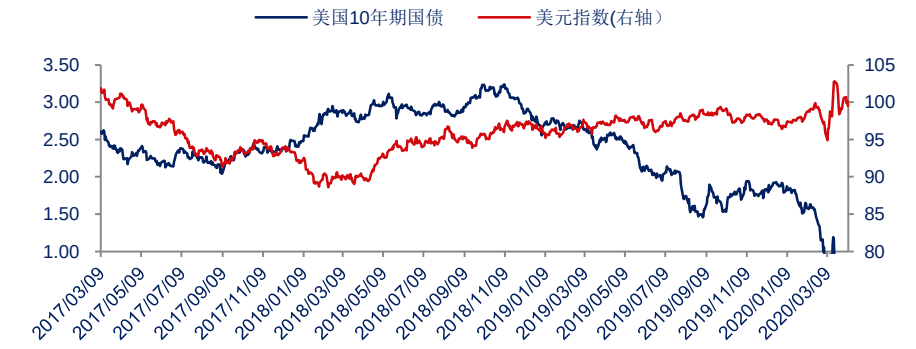
债券类隐含波动率 单位：%



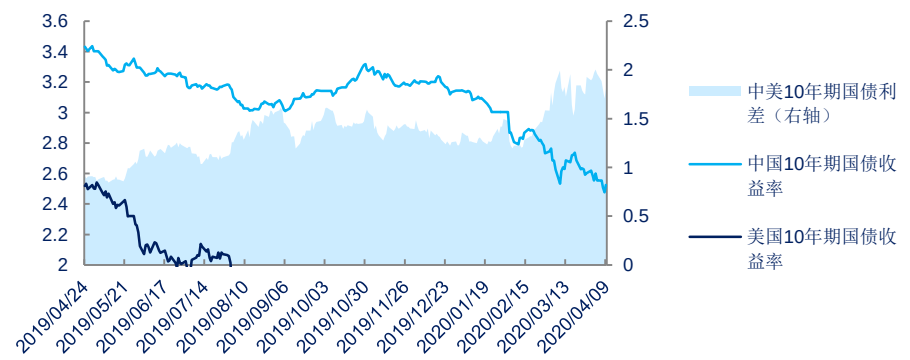
债券类指数波动率3个月统计 单位：%



美国10年期国债收益率与美元指数 单位：%



中美10年期国债收益率 单位：%



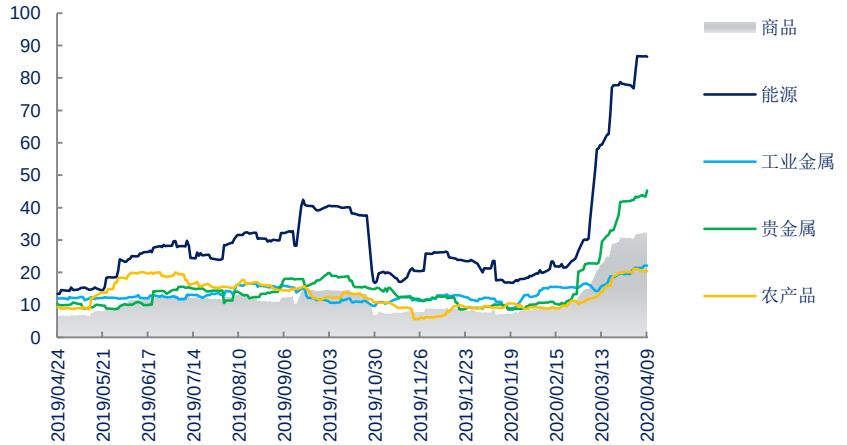
资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

1. 大类资产波动率分地区纵览——商品类

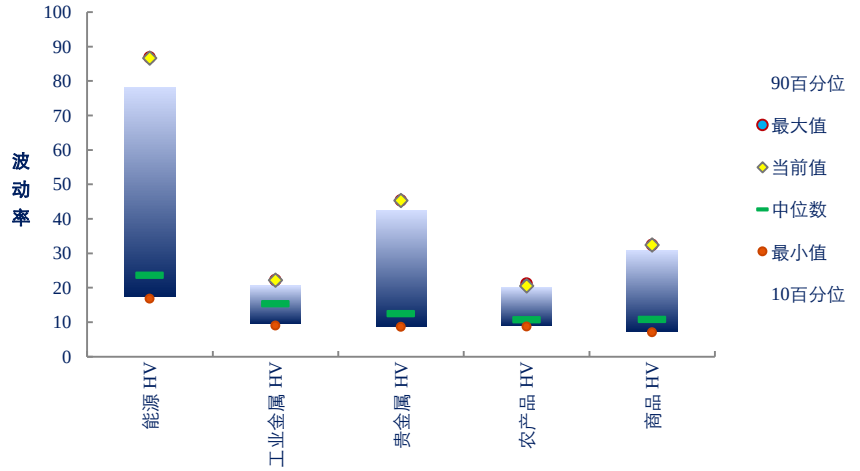
本周，万众瞩目的OPEC+会议闹出“大乌龙”，减产2000万桶/日的谣言刺激油价飙升，但很快拟议1000万桶/日的减产计划令油价狂跌10%，墨西哥减产额度带来分歧。与此同时，美联储祭出2.3万亿美元“新武器”，金价狂飙超2%。

在当前全球经济大环境不佳，地缘政治不稳定的大环境之下，金融市场的波动为主旋律，大宗商品，尤其是具有避险功能的品种也会随之出现一定的波动。

商品类指数历史波动率 单位：%



商品类指数历史波动率3个月统计 单位：%

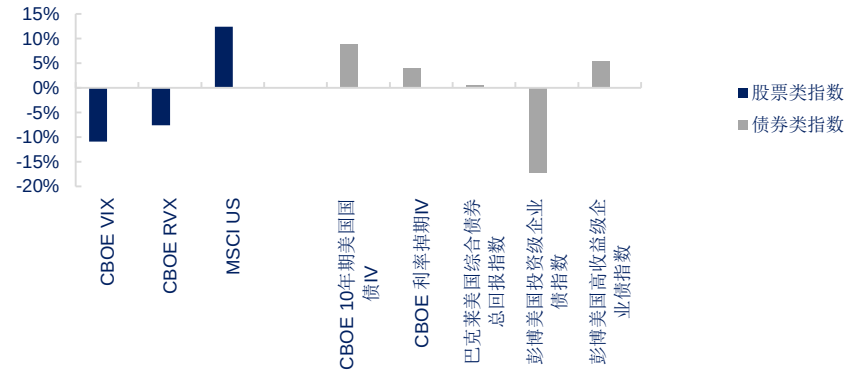


资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

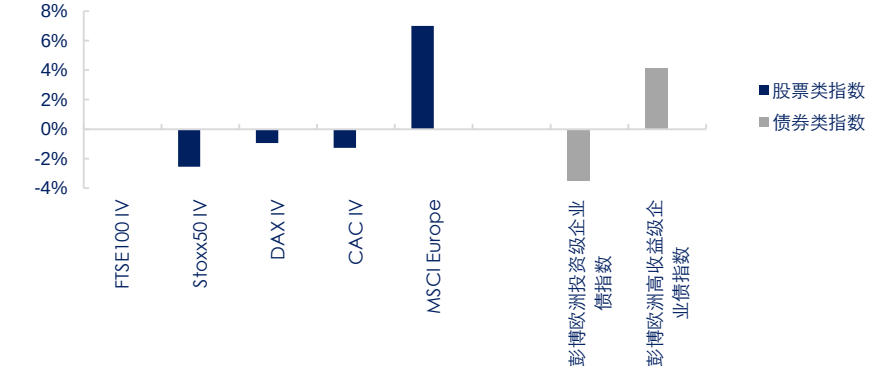
2. 各地区5日涨跌幅

相比上周，本周（截至2020年4月10日）全球市场恐慌情绪有所缓和。其中，CBOE VIX的5日涨跌幅为-10.96%；Stoxx50 IV的5日涨跌幅为-2.55%；日经225IV的5日跌12.01%，恒生指数IV的5日跌7.58%；美国10年期国债隐含波动率5日涨跌幅为8.75%，美国10年期利率互换隐含波动率5日涨3.90%。

美国地区（波动率）指数5日涨跌幅 单位：%



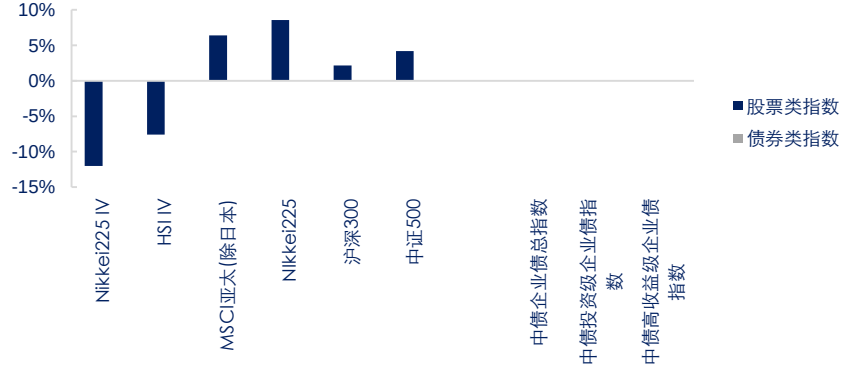
欧洲地区（波动率）指数5日涨跌幅 单位：%



新兴市场、金砖国家指数5日涨跌幅 单位：%



亚洲地区（波动率）指数5日涨跌幅 单位：%



资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

3. 相关性矩阵(1)

收益率相关性矩阵

收益率相关性矩阵		MSCI 美国	MSCI 欧洲	MSCI 新兴市场	MSCI 金砖国家	Barclays 美国综合债券指数	彭博新兴市场企业债指数	彭博欧洲投资级债券指数	彭博欧洲高收益债券指数	中债企业债总指数	S&P 海外企业债指数	美元指数	欧元	英镑	日元	人民币	MSCI新兴市场货币指数	彭博能源指数	彭博工业金属指数	彭博贵金属指数	彭博农产品指数	彭博商品指数
股票	MSCI 美国		0.01	0.61	0.69	-0.08	-0.02	0.03	-0.54		-0.05	0.15	0.16	-0.08	0.44	-0.24	0.42	-0.12	0.00	-0.05	-0.10	0.50
	MSCI 欧洲	0.01		-0.03	-0.04	-0.11	-0.14	0.11	-0.05		-0.21	0.03	0.02	0.03	0.03	0.06	-0.04	0.43	0.46	0.20	0.32	0.22
	MSCI 新兴市场	0.61	-0.03		0.97	-0.08	0.01	-0.01	-0.75		-0.01	-0.09	-0.03	-0.26	0.29	-0.42	0.81	-0.05	-0.01	0.07	-0.03	0.50
	MSCI 金砖国家	0.69	-0.04	0.97		-0.07	0.01	0.00	-0.72		-0.02	-0.03	0.01	-0.22	0.35	-0.41	0.75	-0.06	-0.02	0.03	-0.03	0.52
债券	Barclays 美国综合债券指数	-0.08	-0.11	-0.08	-0.07		0.49	-0.08	0.14		0.23	-0.07	-0.07	-0.05	-0.06	-0.08	-0.04	-0.09	-0.02	-0.04	-0.10	-0.12
	彭博新兴市场企业债指数	-0.02	-0.14	0.01	0.01	0.49		-0.74	-0.04		0.91	-0.10	-0.11	-0.08	-0.07	-0.10	0.07	-0.04	0.05	-0.11	-0.09	-0.01
	彭博欧洲投资级债券指数	0.03	0.11	-0.01	0.00	-0.08	-0.74		0.08		-0.77	0.07	0.07	0.06	0.06	0.01	-0.05	-0.02	-0.10	0.10	0.08	-0.04
	彭博欧洲高收益债券指数	-0.54	-0.05	-0.75	-0.72	0.14	-0.04	0.08			-0.04	0.24	0.16	0.41	-0.09	0.24	-0.57	0.03	-0.09	-0.19	0.08	-0.51
	中债企业债总指数																					
	S&P 海外企业债指数	-0.05	-0.21	-0.01	-0.02	0.23	0.91	-0.77	-0.04			-0.11	-0.12	-0.07	-0.11	-0.10	0.10	-0.05	0.05	-0.18	-0.13	-0.04
外汇	美元指数	0.15	0.03	-0.09	-0.03	-0.07	-0.10	0.07	0.24		-0.11		0.91	0.69	0.65	0.19	-0.23	-0.03	-0.11	-0.13	0.00	0.06
	欧元	0.16	0.02	-0.03	0.01	-0.07	-0.11	0.07	0.16		-0.12	0.91		0.58	0.59	0.15	-0.19	-0.06	-0.11	-0.09	-0.00	0.07
	英镑	-0.08	0.03	-0.26	-0.22	-0.05	-0.08	0.06	0.41		-0.07	0.69	0.58		0.39	0.24	-0.31	0.01	-0.02	-0.08	-0.03	-0.12
	日元	0.44	0.03	0.29	0.35	-0.06	-0.07	0.06	-0.09		-0.11	0.65	0.59	0.39		-0.04	0.13	-0.13	-0.13	-0.09	-0.03	0.36
	人民币	-0.24	0.06	-0.42	-0.41	-0.08	-0.10	0.01	0.24		-0.10	0.19	0.15	0.24	-0.04		-0.67	0.03	0.03	-0.01	0.09	-0.21
	MSCI新兴市场货币指数	0.42	-0.04	0.81	0.75	-0.04	0.07	-0.05	-0.57		0.10	-0.23	-0.19	-0.31	0.13	-0.67		-0.01	-0.00	-0.02	-0.07	0.37
商品	彭博能源指数	-0.12	0.43	-0.05	-0.06	-0.09	-0.04	-0.02	0.03		-0.05	-0.03	-0.06	0.01	-0.13	0.03	-0.01		0.36	0.17	0.34	0.00
	彭博工业金属指数	0.00	0.46	-0.01	-0.02	-0.02	0.05	-0.10	-0.09		0.05	-0.11	-0.11	-0.02	-0.13	0.03	-0.00	0.36		-0.02	0.23	0.03
	彭博贵金属指数	-0.05	0.20	0.07	0.03	-0.04	-0.11	0.10	-0.19		-0.18	-0.13	-0.09	-0.08	-0.09	-0.01	-0.02	0.17	-0.02		0.14	0.12
	彭博农产品指数	-0.10	0.32	-0.03	-0.03	-0.10	-0.09	0.08	0.08		-0.13	0.00	-0.00	-0.03	-0.03	0.09	-0.07	0.34	0.23	0.14		-0.05
	彭博商品指数	0.50	0.22	0.50	0.52	-0.12	-0.01	-0.04	-0.51		-0.04	0.06	0.07	-0.12	0.36	-0.21	0.37	0.00	0.03	0.12	-0.05	

中信期货 CITIC Futures

注：深绿表示高度负相关，浅绿表示低度负相关，橙色表示低度正相关，红色表示高度正相关。

资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

3. 相关性矩阵(2)

转换为波动率视角后，资产内部集中表现的相关性被打破。

波动率相关性矩阵

波动率相关性矩阵		CBOE VIX	FTSE100 IV	MSCI 新兴市场 HV	NIKKEI225 IV	HSI IV	沪深300 HV	CBOE/CBOT美国10年期国债 IV	CBOE/CBOT利率掉期波动率 IV	美国投资级 HV	欧洲投资级 HV	新兴市场投资级 HV	中债投资级 HV	美国高收益级 HV	欧洲高收益级 HV	新兴市场高收益级 HV	中债高收益级 HV	欧元 IV	英镑 IV	日元 IV	JP摩根 G7国家货币波动率指数	JP摩根 新兴市场货币波动率指数	彭博能源指数 HV	彭博工业金属指数 HV	彭博贵金属指数 HV	彭博农产品指数 HV	彭博商品指数 HV
股票	CBOE VIX		-0.04	0.87	0.98	0.96	0.66	0.89	0.71	0.76	0.70			0.87	0.89			0.92	0.66	0.90	0.91	0.88	0.82	0.70	0.82	0.36	0.85
	FTSE100 IV	-0.04		-0.06	-0.02	-0.04	0.21	-0.04	-0.09	-0.10	-0.12			-0.07	-0.06			###	-0.11	-0.01	-0.04	0.05	-0.12	-0.10	-0.14	0.19	-0.08
	MSCI 新兴市场 HV	0.87	-0.06		0.89	0.83	0.68	0.69	0.47	0.93	0.91			0.99	0.98			0.82	0.63	0.74	0.80	0.86	0.90	0.84	0.92	0.46	0.92
	NIKKEI225 IV	0.98	-0.02	0.89		0.95	0.69	0.88	0.67	0.79	0.73			0.89	0.91			0.92	0.65	0.89	0.90	0.88	0.83	0.74	0.84	0.37	0.86
	HSI IV	0.96	-0.04	0.83	0.95		0.60	0.90	0.77	0.75	0.69			0.83	0.85			0.91	0.71	0.88	0.93	0.90	0.80	0.69	0.78	0.36	0.82
	沪深300 HV	0.66	0.21	0.68	0.69	0.60		0.55	0.25	0.57	0.47			0.62	0.62			0.60	0.11	0.57	0.48	0.56	0.47	0.66	0.49	0.44	0.58
债券	CBOE/CBOT 美国10年期国债 IV	0.89	-0.04	0.69	0.88	0.90	0.55		0.84	0.64	0.52			0.70	0.73			0.91	0.67	0.91	0.91	0.83	0.73	0.57	0.67	0.33	0.74
	CBOE/CBOT 利率掉期波动率 IV	0.71	-0.09	0.47	0.67	0.77	0.25	0.84		0.42	0.32			0.47	0.50			0.72	0.74	0.73	0.76	0.67	0.58	0.36	0.50	0.03	0.52
	美国投资级 HV	0.76	-0.10	0.93	0.79	0.75	0.57	0.64	0.42		0.94			0.93	0.92			0.77	0.67	0.68	0.78	0.88	0.91	0.81	0.92	0.62	0.93
	欧洲投资级 HV	0.70	-0.12	0.91	0.73	0.69	0.47	0.52	0.32	0.94				0.93	0.91			0.69	0.66	0.58	0.71	0.79	0.87	0.77	0.90	0.51	0.89
	新兴市场投资级 HV	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00																
	中债投资级 HV																										
	美国高收益级 HV	0.87	-0.07	0.99	0.89	0.83	0.62	0.70	0.47	0.93	0.93				0.99			0.83	0.66	0.76	0.82	0.88	0.92	0.80	0.94	0.49	0.94
	欧洲高收益级 HV	0.89	-0.06	0.98	0.91	0.85	0.62	0.73	0.50	0.92	0.91			0.99				0.85	0.68	0.78	0.84	0.89	0.92	0.77	0.94	0.49	0.94
	新兴市场高收益级 HV	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00												
	中债高收益级 HV																										
外汇	欧元 IV	0.92	-0.02	0.82	0.92	0.91	0.60	0.91	0.72	0.77	0.69			0.83	0.85				0.70	0.89	0.93	0.90	0.83	0.67	0.80	0.46	0.85
	英镑 IV	0.66	-0.11	0.63	0.65	0.71	0.11	0.67	0.74	0.67	0.66			0.66	0.68			0.70		0.61	0.78	0.75	0.77	0.49	0.72	0.20	0.70
	日元 IV	0.90	-0.01	0.74	0.89	0.88	0.57	0.91	0.73	0.68	0.58			0.76	0.78			0.89	0.61		0.91	0.85	0.74	0.59	0.73	0.39	0.75
	JP摩根 G7国家货币波动率指数	0.91	-0.04	0.80	0.90	0.93	0.48	0.91	0.76	0.78	0.71			0.82	0.84			0.93	0.78	0.91		0.96	0.85	0.69	0.81	0.50	0.86
	JP摩根 新兴市场货币波动率指数	0.88	0.05	0.86	0.88	0.90	0.56	0.83	0.67	0.88	0.79			0.88	0.89			0.90	0.75	0.85	0.96		0.90	0.73	0.85	0.63	0.91
商品	彭博能源指数 HV	0.82	-0.12	0.90	0.83	0.80	0.47	0.73	0.58	0.91	0.87			0.92	0.92			0.83	0.77	0.74	0.85	0.90		0.73	0.95	0.51	0.98
	彭博工业金属指数 HV	0.70	-0.10	0.84	0.74	0.69	0.66	0.57	0.36	0.81	0.77			0.80	0.77			0.67	0.49	0.59	0.69	0.73	0.73		0.73	0.46	0.76
	彭博贵金属指数 HV	0.82	-0.14	0.92	0.84	0.78	0.49	0.67	0.50	0.92	0.90			0.94	0.94			0.80	0.72	0.73	0.81	0.85	0.95	0.73		0.47	0.95
	彭博农产品指数 HV	0.36	0.19	0.46	0.37	0.36	0.44	0.33	0.03	0.62	0.51			0.49	0.49			0.46	0.20	0.39	0.50	0.63	0.51	0.46	0.47		0.60
	彭博商品指数 HV	0.85	-0.08	0.92	0.86	0.82	0.58	0.74	0.52	0.93	0.89			0.94	0.94			0.85	0.70	0.75	0.86	0.91	0.98	0.76	0.95	0.60	

中信期货 CITIC Futures

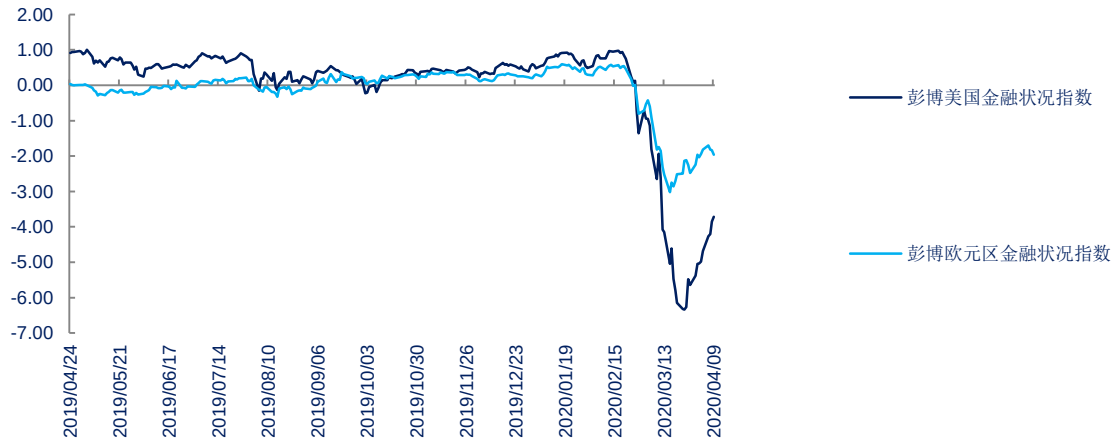
注：深绿表示高度负相关，浅绿表示低度负相关，橙色表示低度正相关，红色表示高度正相关。

资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

4. 各地区金融状况

金融状况指数反映了一个地区的整体金融环境，包含了利率、汇率、股票和房地产市场信息。彭博金融状况指数对照2008年金融危机之前（1994年至2008年）的状况对数据进行了标准化处理，反映当前金融环境对比金融危机之前的情况，正值表示合宜的金融环境，负值表示较金融危机之前金融环境收紧。本周，美国金融指数和欧洲金融指数均出现反弹 。

美国、欧洲和亚太地区（除日本）金融状况指数



资料来源：Bloomberg 中信期货研究部


订阅号
中信期货微资讯
【中信期货】宏观策略：全球信用市场观测跟踪周度报告
【中信期货】宏观策略：全球波动率指数跟踪周度报告
【中信期货】股指专题：股指期货相关数据跟踪
【中信期货】国债专题：国债期货相关数据跟踪
【中信期货】外汇专题：外汇期货相关数据跟踪
【中信期货】股指专题：2018年分红跟踪之二：1806分红影响...
关于我们
研究资讯
公司动态
更多研究成果
敬请关注
微信订阅号：
中信期货微资讯

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中信期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使中信期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中信期货有限公司。未经中信期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中信期货有限公司认为可靠，但中信期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而中信期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中信期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

中信期货有限公司2020版权所有。保留一切权利。