



2021 年 4 月 11 日

Experts of financial

derivatives pricing

衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1 号

联系人：王志萍

从业资格编号 F3071895

投资咨询编号 Z0015287

wangzhiping@jinxinqh.com

大类资产周度扫描

内容提要

本周（4 月 5 日-9 日），全球大类资产整体表现上，海外权益资产>黄金>国内小盘股>债券>港股>原油>A 股蓝筹。较上周相比，大类资产周度收益率整体下降，海外权益资产表现较为抢眼。

本周海外权益资产波动率下降，衡量股市波动风险的 VIX 恐慌指数下行至 16.69，创逾一年新低，显示出股市投资人无意避险；原油资产波动率大幅下降，为 38%，但仍远高于其他各类资产；黄金资产波动率略有上升。国内权益资产波动率趋于下行，各股指短期历史波动率总体呈现下降。

股市方面，本周全球股市普涨，欧美股市集体上涨，而中国股市下跌。美股涨势如虹，带动市场风险情绪上升，道指与标普 500 指数连创历史新高。

汇市方面，本周美元指数下跌 0.88%，结束三连涨，为今年以来表现最差的一周。欧元本周表现强劲。

大宗商品方面，受益于全球复苏和财政刺激推升通胀，本周大宗商品普遍上涨。大宗商品 CRB 指数本周上涨 0.02%至 186.74, 波罗的海干散货运价指数 BDI 本周上涨 0.63%至 2085.00，为三周以来首次周度上涨。

债市方面，3 月份以来，长期美债收益率暂缓上行，而进入 4 月后略有下行。本周主要国家债券收益率下降。国内方面，本周中国 10 年国债收益率上行 2BP 至 3.24%，中美利差维持在至 150-160BP 左右的区间。自 3 月份以来中美利差由历史高位持续回落。

图表目录

图表 1: 全球主要股指走势	3
图表 2: 各货币对涨跌幅 (单位: %)	4
图表 3: CRB 指数和 BDI 指数走势.....	5
图表 4: 国际原油价格走势	5
图表 5: 各大宗商品涨跌幅 (单位: %)	6
图表 6: 美国国债收益率曲线	7
图表 7: 中国和美国 10 年期国债收益率	7

一、大类资产总体表现

1. 大类资产周度收益率表现

本周（4月5日-9日），全球大类资产整体表现上，海外权益资产>黄金>国内小盘股>债券>港股>原油>A股蓝筹。较上周相比，大类资产周度收益率整体下降，海外权益资产表现较为抢眼。纳斯达克指数录得3.12%的周度涨幅，在本周大类资产涨幅中位居第一。NYMEX原油录得-3.10%的周度涨幅，在本周大类资产涨幅中位居末尾。美元指数和美债收益率双双下滑，黄金白银均出现反弹。

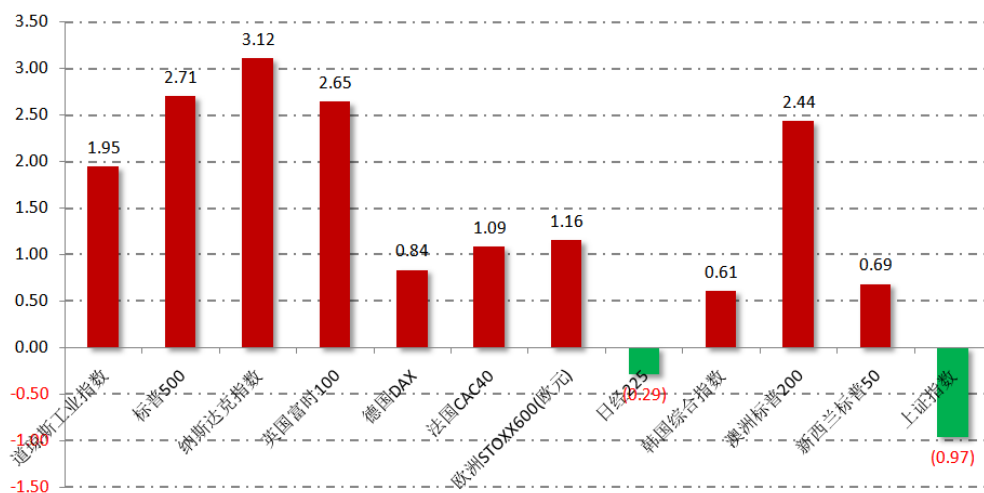
2. 各类资产波动率表现

本周海外权益资产波动率下降，衡量股市波动风险的VIX恐慌指数下行至16.69，创逾一年新低，显示出股市投资人无意避险；原油资产波动率大幅下降，为38%，但仍远高于其他各类资产；黄金资产波动率略有上升。国内权益资产波动率趋于下行，各股指短期历史波动率总体呈现下降，沪深300指数和上证50指数的短期历史波动率均处于中等水平，而中长期历史波动中等偏高，中证500指数短期历史波动率则偏低。

二、股指周度表现

股市方面，本周全球股市普涨，欧美股市集体上涨，而中国股市下跌。美股涨势如虹，带动市场风险情绪上升，道指与标普500指数连创历史新高，道琼斯工业指数上涨1.95%，标普500上涨2.71%，纳斯达克指数上涨3.12%；欧洲三大股指上涨，英国富时100上涨2.65%，德国DAX上涨0.84%，法国CAC40上涨1.09%，欧洲STOXX600上涨1.16%；亚太股市本周涨跌互现，日经225下跌0.29%，韩国综合指数上涨0.61%，澳洲标普200上涨2.44%，新西兰标普50上涨0.69%，上证指数下跌0.97%，沪深300指数下跌2.45%，而小盘股代表上证500指数上涨0.14%；港股方面恒生指数下跌0.83%，恒生国企指数下跌0.52%，AH溢价指数上行0.41收于132.87

图表 1：全球主要股指走势



数据来源：WIND、金信期货优财研究院

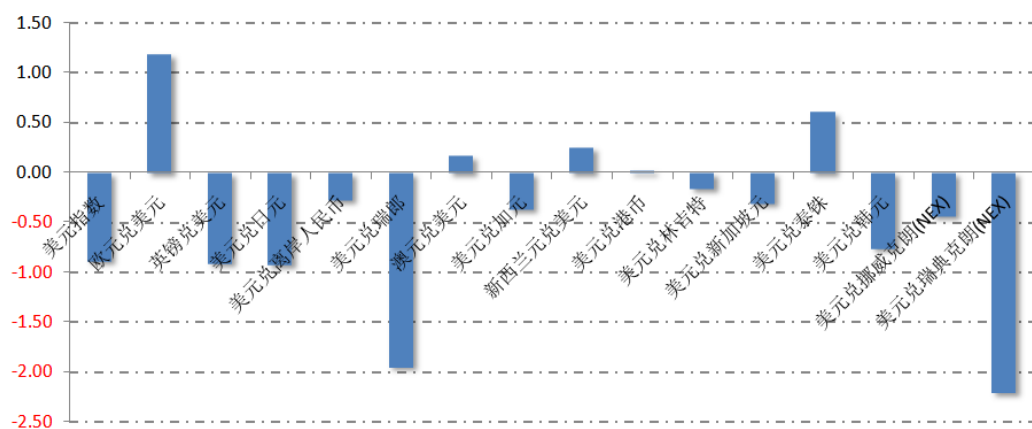
三、外汇周度表现

汇市方面，本周美元指数下跌 0.88%，结束三连涨，为今年以来表现最差的一周。上周美国初请失业金人数意外上升，美债收益率疲软以及美联储维持宽松货币政策的论调拖累美元下滑。

欧元本周表现强劲，欧元兑美元上涨 1.19%至 1.1899。欧元区 2 月生产者物价同比上涨速度加快，欧元区服务业和综合 PMI 回升，欧元区 3 月份商业活动增长力度超预期，欧元区经济数据提振了欧元，不过欧洲疫情持续、欧洲央行温和的言论以及德国疲软的经济数据限制了欧元涨幅。

其它货币方面，本周商品货币波幅不大。受市场获利了结影响，英镑兑欧元创 2020 年 9 月以来最大单周跌幅；受益于国际货币基金组织(IMF)再度上调今年全球经济增长预测以及全球采购经理人指数(PMI)普遍向好，澳新货币近期走高，澳元兑美元上涨 0.17%至 0.7623，纽元持稳于 0.7033；美元兑加元跌 0.38 至 1.2530，加拿大统计局公布的数据显示加拿大 3 月新增就业岗位远超预期，失业率降至疫情爆发前的最低水平；英镑兑美元下跌 0.9%，美元兑日元下跌 0.92%至 109.67；人民币方面，IMF 上调中国经济增长预期，不过人民币兑美元汇率再度收跌，为连续 7 周下跌，本周美元兑离岸人民币下跌 0.27%，重回 6.5 时代。

图表 2：各货币对涨跌幅（单位：%）

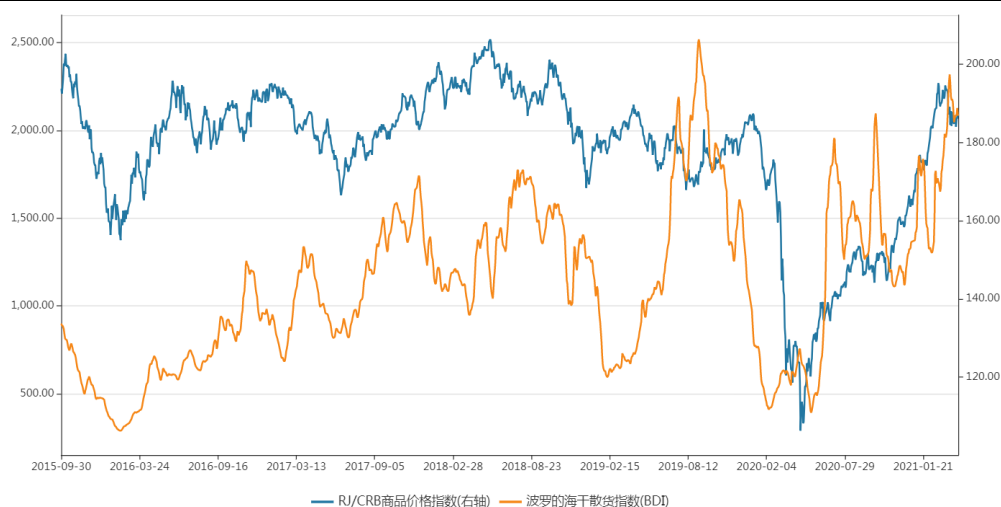


数据来源：WIND、金信期货优财研究院

四、大宗商品周度表现

大宗商品方面，受益于全球复苏和财政刺激推升通胀，本周大宗商品普遍上涨。大宗商品 CRB 指数本周上涨 0.02%至 186.74，波罗的海干散货运价指数 BDI 本周上涨 0.63%至 2085.00，为三周以来首次周度上涨。

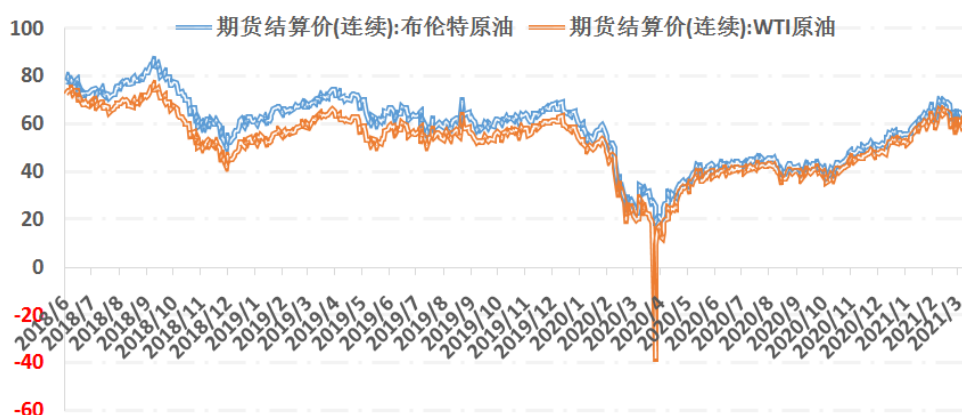
图表 3: CRB 指数和 BDI 指数走势



数据来源: WIND、金信期货优财研究院

本周原油价格走弱,全球疫情重燃,欧洲、巴西和印度等国新冠感染病例数攀升,对原油需求疲软的担忧使得原油价格下挫。NYMEX 原油期货下跌 3.10%,收于 59.34 美元/桶, Brent 原油下跌 2.47%至 63.05 美元/桶。国内原油、沥青、燃料油、玻璃以及纯碱等能化品种小幅下跌, LPG 期价窄幅震荡,纸浆小幅收低。

图表 4: 国际原油价格走势



数据来源: WIND、金信期货优财研究院

贵金属方面,黄金白银价格反弹,主要受益于美元和美债收益率的双双走弱。COMEX 黄金上涨 0.80%,收于 1783.1 美元/盎司; COMEX 白银上涨 1.12%收于 25.33 美元/盎司。内盘方面,上期所黄金期货主力合约沪金 2106 上涨 1.12%,沪银 2106 上涨 1.88%。

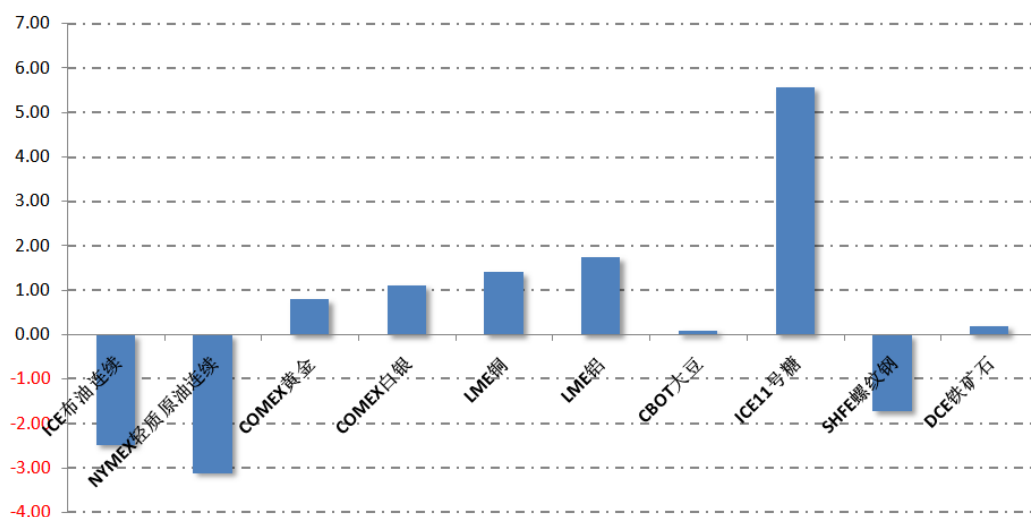
基本金属方面,本周 LME 金属价格指数上涨 1.71%至 3849.40。本周铜矿供应方面再现扰动,全球最大铜生产国智利宣布关闭边境一个月, LME 铜上涨 1.41%, SHFE 铜上涨 0.86%; LME 铝先扬后抑,沪铝强势震荡;

农产品方面, CME 豆类在 USDA 报告以后弱势震荡, CBOT 大豆本周下跌 0.11%; 美棉

周度出口报告显示需求强劲,美棉走强;受天气因素追捧,ICE 原糖期货持续小幅反弹至 15.46 美分。国内方面,三大油脂小幅下跌,双粕窄幅震荡,玉米以及玉米淀粉小幅反弹,一号黄大豆延续下跌,生猪期货弱势下跌,鸡蛋期货延续弱势;由于需求整体不佳,天胶弱势下跌;郑棉和郑糖跟随外盘上行;受天气波动影响,苹果期货底部反弹;红枣以及花生小幅下跌。

黑色系延续强势。卷板延续上涨,焦炭和螺纹冲高回落,铁矿高位震荡,焦煤强势震荡,动力煤小幅下跌。

图表 5: 各大宗商品涨跌幅 (单位: %)



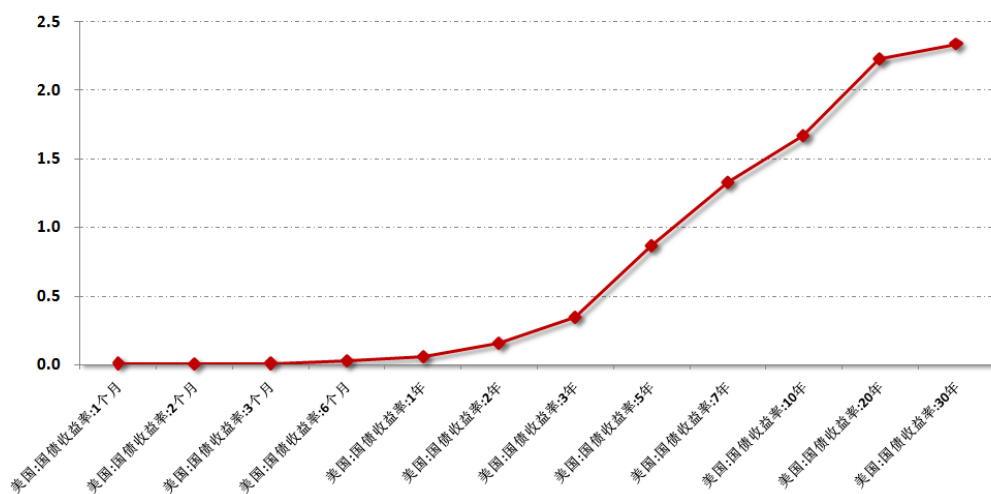
数据来源: WIND、金信期货优财研究院

五、债券周度表现

债市方面,3月份以来,长期美债收益率暂缓上行,而进入4月后略有下行。本周主要国家债券收益率下降,美国2年期国债收益率下降至0.16%,美国5年期国债收益率下降至0.87%,美国10年期国债收益率下降至1.67%,美国20年期国债收益率下降至2.23%,美国30年期国债收益率下降至2.34%。日本2年期国债收益率上升至-0.126%,5年期国债收益率下降至-0.099%,日本10年期国债收益率下降至0.099%,20年期国债收益率下降至0.472%,30年期国债收益率上升至0.673%。

国内方面,本周中国10年期国债收益率上行2BP至3.24%,中美利差维持在至150-160BP左右的区间。自3月份以来中美利差由历史高位持续回落。

图表 6：美国国债收益率曲线



数据来源：WIND、金信期货优财研究院

图表 7：中国和美国 10 年期国债收益率



数据来源：WIND、金信期货优财研究院

重要声明

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

1.本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息,但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

2.本报告的观点、见解及分析方法,仅反映研究人员于发出本报告当日的判断,可随时更改且不予通告,并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考,报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议,投资者据此投资,风险自担,金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。

3.本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息,分享研究成果,版权归金信期货所有,未经金信期货书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制,修改。如引用、刊发,需注明出处为“金信期货”。