

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2015 年 11 月 16 日-11 月 20 日)

◆ 外币利率市场上周概览——二级市场

- 美国国债价格较前周上涨。上周初，受巴黎恐怖袭击事件的影响，市场避险情绪锐增，美国国债收益率跳空低开，随着恐慌情绪有所缓和，加之股市反弹，美国国债收益率上涨，但随后由于美国公布的 10 月工业产出数据环比负增长且差于预期，加之原油等大宗商品价格下挫，美国国债收益率下跌；上周中，美联储 10 月货币政策会议纪要显示，绝大多数委员认为于 12 月加息可能是合适的，美国国债收益率上涨，但随后美国公布的前周首次失业人数差于预期，加之原油等大宗商品价格持续低迷，美国国债收益率下跌；上周五（11 月 20 日），美联储官员发表讲话，认为美国经济处于良好态势，暗示支持年内加息，投资者对于美联储 12 月加息的预期进一步强化，美国国债收益率先跌后涨，呈区间震荡走势。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周下跌约 0.4P，收于 2.262%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，德国公布的 11 月 ZEW 经济指数差于预期，巴黎恐怖袭击事件引发投资者对欧洲政治和经济前景的担忧，德国国债收益率下跌；上周中，欧央行 10

免责声明：本研究报告由中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）撰写，研究报告所引用信息均来自公开资料，所载观点不代表工商银行立场。我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。对于任何因使用或信赖本晨报信息而造成（或声称造成）的任何直接或间接损失，我们不承担任何责任。本报告版权仅为工商银行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。工商银行保留对任何侵权行为进行追究的权利。

月货币政策会议纪要显示，央行内部认为欧元区存在巨大的通胀下行风险，并且部分官员担忧存在通缩风险，加之原油等大宗商品价格下跌，德国国债收益率下跌；上周五，欧元区公布的 11 月消费者信心指数初值好于预期，但欧央行行长德拉吉讲话继续释放鸽派信号，投资者对于欧央行将采取进一步宽松政策的预期加强，德国国债收益率低位运行，呈区间震荡走势。截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周下跌约 7.9BP，收于 0.479%。

- 意大利国债价格较前周上涨。受欧央行货币政策会议纪要以及原油等大宗商品价格下跌的影响，意大利国债收益率呈震荡下行走势。截至收盘，10 年期意大利国债收益率较前周下跌约 6.8BP，收于 1.496%。

表 1：主要国家政府债券收益率变动

	收盘收益率 (%)	较前周 (BP)	较上月末 (BP)	较去年末 (BP)
美国国债				
2 年	0.917	8.2	19.3	25.2
5 年	1.686	3.4	16.7	3.3
10 年	2.262	-0.4	12.0	9.1
30 年	3.020	-3.2	9.8	26.8
德国国债				
2 年	-0.389	-1.9	-7.4	-29.1
5 年	-0.155	-4.8	-7.7	-17.2
10 年	0.479	-7.9	-3.8	-6.2
30 年	1.271	-14.3	1.6	-11.8
意大利国债				
2 年	0.000	-2.2	-3.7	-53.4
5 年	0.433	-1.1	-6.6	-51.9
10 年	1.496	-6.8	1.5	-39.4
30 年	2.574	-13.3	-1.3	-65.4

数据来源：彭博

免责声明：本研究报告由中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）撰写，研究报告所引用信息均来自公开资料，所载观点不代表工商银行立场。我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。对于任何因使用或信赖本晨报信息而造成（或声称造成）的任何直接或间接损失，我们不承担任何责任。本报告版权仅为工商银行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。工商银行保留对任何侵权行为进行追究的权利。

◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率涨跌互现，掉期率曲线较前周趋平。上周前两个交易日，巴黎恐怖袭击事件激发了市场对低风险国债的避险需求，美国国债价格小涨，美元利率掉期率走低。上周三（11月18日），因美联储货币政策会议记录显示有望在12月加息，美元利率掉期率走高。上周四（11月19日），虽然美国前周初请失业金人数差于预期，但空头获利了结依然提振美国国债价格，美元利率掉期率走低。上周五，美国股市上涨减少了美国国债吸引力，美元利率掉期率小幅走高。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周下跌约2.12BP，上周收于1.5778%。

表 2：美元利率掉期率变动

	收盘掉期率（%）	较前周（BP）	较上月末（BP）	较去年末（BP）
1 年	0.6565	3.65	10.45	21.42
5 年	1.5778	-2.12	8.05	-19.37
10 年	2.0935	-5.55	3.30	-18.90

数据来源：彭博

免责声明：本研究报告由中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）撰写，研究报告所引用信息均来自公开资料，所载观点不代表工商银行立场。我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。对于任何因使用或信赖本晨报信息而造成（或声称造成）的任何直接或间接损失，我们不承担任何责任。本报告版权仅为工商银行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。工商银行保留对任何侵权行为进行追究的权利。