

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2015 年 8 月 24 日-8 月 28 日)

◆ 外币利率市场上周概览——二级市场

- 美国国债价格较前周下跌。上周初，美国公布的芝加哥联储全美活动指数好于预期，但受全球股市和大宗商品价格下跌的影响，市场避险买盘增加，美国国债价格上涨；上周中，美国公布的二季度 GDP、8 月份 PMI、8 月份消费者信心指数和 7 月份耐用品订单等数据均好于预期，加之全球股市和大宗商品价格反弹，市场避险情绪有所缓和，美国国债价格下跌；上周五（8 月 28 日），美国公布的 7 月份个人消费支出环比和 8 月份密歇根大学信心指数终值均差于预期，但美联储副主席暗示仍有可能年内升息，美国国债收益率呈先跌后涨走势，全天收跌。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周上涨约 14.4BP，收于 2.181%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周前半周，德国公布的第二季度 GDP 数据符合预期，8 月份 IFO 企业景气指数好于预期，加之全球股市在宽幅震荡中触底反弹，德国国债价格呈震荡下跌走势；上周后半周，德国公布的 7 月份进口价格指数差于预期，法国公布的制造业信心指数好于预期，欧洲股市宽幅震荡、先

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。

跌后涨，受此影响，德国国债收益率先下后上，整体呈震荡上行走势；上周五，德国公布的 8 月份 CPI 同比初值高于预期，但仍处于较低水平，通胀数据的低迷抵消了油价反弹的影响，德国国债收益率先下后上，呈震荡走势。截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周上涨约 17.8BP，收于 0.742%。

- 意大利国债价格较前周下跌。受大宗商品价格及全球股市大幅波动的影响，意大利等风险国家国债收益率先涨后跌，整体呈震荡上行走势。截至收盘，10 年期意大利国债收益率较前周上涨约 6.0BP，上周收于 1.919%。

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	0.716	10.3	5.5	5.1
5 年	1.512	8.4	-1.7	-14.1
10 年	2.181	14.4	0.1	1.0
30 年	2.912	18.9	0.6	16.0
德国国债				
2 年	-0.208	4.6	2.4	-11.0
5 年	0.098	11.0	5.2	8.1
10 年	0.742	17.8	9.8	20.1
30 年	1.442	21.8	12.6	5.3
意大利国债				
2 年	0.196	5.9	9.6	-33.8
5 年	0.909	3.8	12.1	-4.3
10 年	1.919	6.0	14.7	2.9
30 年	2.933	12.5	11.0	-29.5

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

- 美元利率掉期率上涨，掉期率曲线较前周趋陡。上周一（8月24日），投资者纷纷买入低风险资产，推动美国国债价格上涨，受此影响美元利率掉期率下跌。上周二（8月25日）至上周三（8月26日），中国降息降准缓解了投资者的担忧情绪，促使其抛售美国国债和其他避险资产，受此影响美元利率掉期率小幅上扬。上周后两个交易日，因美股上涨、第二季美国经济增长幅意外被大幅上修、以及美联储副主席暗示尽管全球市场动荡仍有可能年内升息，美国国债价格下滑，美元利率掉期率走高。截至收盘，5年期美元掉期率较前周上涨6.85BP，上周收于1.6150%。

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	0.5335	0.45	-0.85	9.12
5 年	1.6150	6.85	-5.15	-15.65
10 年	2.2395	12.55	-2.74	-4.30

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。