

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2015年8月31日-9月4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。上周一（8月31日），美国石油产量减少和 OPEC 准备与其他产油国磋商的消息加剧市场对通胀的忧虑，美联储副主席前周末的讲话打压较短期限美国国债价格。上周二（9月1日），数据显示中国与美国制造业数据疲弱，激发市场避险买盘，美国国债价格上涨。上周三（9月2日），因市场担忧海外央行抛售美国国债，美国国债收益率上涨。上周四（9月3日）至上周五（9月4日），欧央行调低对经济增长和通胀水平的预期，提振了美国国债吸引力，且美国公布的就业数据好坏参半增强了美联储加息时点的不确定性，美国国债价格上涨。截至收盘，10年期美国国债收益率较前周下跌约 5.7BP，上周收于 2.124%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周前两个交易日，因数据显示中国制造业 PMI 指数创下数年低点，投资者削减风险资产敞口，德国国债价格回稳。上周后三个交易日，因欧央行调低经济增长和通胀水平预期，并称按照资产购买计划，个别成员国家国债的购买份额可能增加，德国国债价格上涨。截至收盘，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。

年期德国国债收益率较前周下跌约 7.4BP，上周收于 0.668%。

- 意大利国债价格较前周上涨。上周初因中国制造业 PMI 指数创下数年低点，投资者削减风险资产敞口，意大利国债价格下跌。上周后三个交易日，因欧央行调低经济增长和通胀预期，并称按照资产购买计划，个别成员国家国债的购买份额可能增加，意大利国债价格上涨。截至收盘，10 年期意大利国债收益率较前周下跌约 4.1BP，上周收于 1.878%。

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	0.707	-0.9	-3.1	4.2
5 年	1.466	-4.6	-8.2	-18.7
10 年	2.124	-5.7	-9.4	-4.7
30 年	2.884	-2.8	-7.8	13.2
德国国债				
2 年	-0.234	-2.6	-3.1	-13.6
5 年	0.052	-4.6	-7.5	3.5
10 年	0.668	-7.4	-13.0	12.7
30 年	1.373	-6.9	-14.3	-1.6
意大利国债				
2 年	0.088	-10.8	-10.3	-44.6
5 年	0.828	-8.1	-9.1	-12.4
10 年	1.878	-4.1	-8.4	-1.2
30 年	2.961	2.8	-0.6	-26.7

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。上周一，美国石油产量减少和 OPEC 准备与其他产油国磋商的消息加剧市场对通胀的忧虑，美联储副主席前周末的讲话打压较短期限美国国债价格，美元利率掉期率上涨。上周二，数据显示中国与美国制造业数据疲弱，激发市场避险买盘，美元利率掉期率小幅下跌。上周三，因市场担忧海外央行抛售美国国债，美元利率掉期率走高。上周四至上周五，欧央行调低对经济增长和通胀水平的预期，提振了美国国债吸引力，且美国公布的就业数据好坏参半增强了美联储加息时点的不确定性，美元利率掉期率下跌。截至收盘，5 年期美元利率掉期率较前周下跌约 6.5BP，上周收于 1.5500%。

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	0.5385	0.50	-1.00	9.62
5 年	1.5500	-6.50	-10.13	-22.15
10 年	2.1729	-6.66	-10.08	-10.96

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。