

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2015 年 9 月 14 日-9 月 18 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，受全球主要股市和原油价格下跌的影响，美国国债收益率下跌；上周中，美国公布 8 月零售销售数据小幅差于预期，但仍保持环比正增长，同时上修了 7 月零售销售数据及工业产出环比，部分投资者担忧美联储会在 9 月份加息，美国国债收益率上升，但随后美联储 9 月货币政策会议决议维持利率不变，下调了明后两年的经济增长预期，并对全球特别是新兴市场国家经济的疲弱表示担忧，受此影响，美国国债收益率下跌；上周五（9 月 18 日），美国公布 8 月领先指数差于预期，引发投资者担心全球经济增长持续疲弱，全球股市普遍下跌，原油和大宗商品价格下挫，市场避险情绪上升，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 5.4BP，收于 2.134%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周前半周，欧元区公布的 7 月工业产出环比和德国公布的 9 月 ZEW 经济现况指数均好于预期，加之德国股市上涨，德国国债收益率呈震荡上涨走势；上周后半周，欧元区公布的 8 月 CPI 终值数据差于预期，但市场担忧

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。

美联储可能于 9 月加息，德国国债收益率震荡上涨；上周五，受美联储暂不加息的影响，加之投资者预期欧元区可能采取进一步的宽松政策，德国国债收益率下跌。截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周上涨约 1BP，收于 0.663%。

- 意大利国债价格较前周上涨。受美联储加息预期和全球股市波动的影响，意大利国债收益率先涨后跌。截至收盘，10 年期意大利国债收益率较前周下跌约 7.1BP，收于 1.763%。

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	0.678	-2.7	-6.0	1.3
5 年	1.444	-6.9	-10.4	-20.9
10 年	2.134	-5.4	-8.4	-3.7
30 年	2.936	-1.6	-2.6	18.4
德国国债				
2 年	-0.236	-0.4	-3.3	-13.8
5 年	0.039	1.9	-8.8	2.2
10 年	0.663	1.0	-13.5	12.2
30 年	1.380	-5.2	-13.6	-0.9
意大利国债				
2 年	0.131	1.3	-6.0	-40.3
5 年	0.761	-2.7	-15.8	-19.1
10 年	1.763	-7.1	-19.9	-12.7
30 年	2.886	-9.9	-8.1	-34.2

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

- 美元利率掉期率下跌，掉期率曲线较前周趋陡。上周一（9月14日），在美联储货币政策会议前市场保持谨慎态度，美元利率掉期率变化不大。上周二（9月15日）至上周三（9月16日），因德国国债收益率上涨引发美国国债收益率在清淡交投中上扬，美元利率掉期率上涨。上周四（9月17日）至上周五，美联储货币政策会议维持利率不变，市场对美联储年内升息疑虑加重，美国国债收益率下跌，美元利率掉期率走低。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周下跌约5.69BP，上周收于1.5213%。

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	0.5050	-4.50	-4.35	6.27
5 年	1.5213	-5.69	-13.00	-25.02
10 年	2.1650	-4.95	-10.87	-11.75

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。