

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2015 年 9 月 21 日-9 月 25 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。上周一（9 月 21 日），因近期多位美联储官员发出了年内升息的暗示，且市场即将迎来新债供应，促使交易商降低仓位，美国国债价格下跌。上周二（9 月 22 日），因市场对全球经济增长的担忧引发全球主要股市和商品市场下挫，激发对较低风险国债的避险需求，美国国债价格上涨。上周三（9 月 23 日），因数据显示欧元区制造业扩张小幅放缓，与预期基本一致，缓解了市场对全球经济增长的担忧，美国国债价格下滑。上周四（9 月 24 日）因美股下跌和对全球经济不断走弱的不安情绪推高市场对美国国债的避险需求，美国国债价格上涨。上周五（9 月 25 日），美联储主席耶伦讲话激发市场对美联储年内升息的预期，且数据显示美国第二季 GDP 增长优于市场预期，但尾盘随着美股标普 500 指数和 Nasdaq 指数由升转跌，美国国债价格从日内低点小幅反弹。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周上涨约 2.8BP，收于 2.162%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周前两个交易日，受欧洲股市下

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。

挫，且欧央行政策制定者暗示他们可能扩大刺激计划的影响，德国国债收益率跌至一个月内低点。上周后三个交易日，因欧元区制造业活动数据达到预期水平，欧央行行长德拉吉称，需要更多的时间决定是否扩大刺激政策，加之受美联储主席耶伦称美联储年内仍可能升息的影响，德国国债收益率较前期触及的一个月低点有所反弹。截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周下跌约 1.4BP，上周收于 0.649%。

- 意大利国债价格较前周下跌。上周前两个交易日，受欧洲股市下挫，且欧央行政策制定者暗示他们可能扩大刺激计划的影响，意大利国债收益率下跌。上周后三个交易日，因欧元区制造业活动数据达到预期水平，欧央行行长德拉吉称，需要更多的时间决定是否扩大刺激政策，加之受美联储主席耶伦称美联储年内仍可能升息的影响，意大利国债收益率上涨。截至收盘，10 年期意大利国债收益率较前周上涨约 3.2BP，收于 1.795%。

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	0.692	1.4	-4.6	2.7
5 年	1.474	3.0	-7.4	-17.9
10 年	2.162	2.8	-5.6	-0.9
30 年	2.956	2.0	-0.6	20.4
德国国债				
2 年	-0.244	-0.8	-4.1	-14.6
5 年	0.020	-1.9	-10.7	0.3
10 年	0.649	-1.4	-14.9	10.8
30 年	1.379	-0.1	-13.7	-1.0
意大利国债				
2 年	0.144	1.3	-4.7	-39.0
5 年	0.778	1.7	-14.1	-17.4
10 年	1.795	3.2	-16.7	-9.5
30 年	2.890	0.4	-7.7	-33.8

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，因近期多位美联储官员发出了年内升息的暗示，美元利率掉期率上涨。上周二至上周四，美国国债价格呈现震荡走高态势，美元利率掉期率有所下滑。上周五，美国国债价格下滑，美联储主席耶伦讲话激发市场对美联储年内升息的预期，且数据显示美国第二季 GDP 增长优于市场预期，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 2.80BP，上周收于 1.4933%。

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	0.5118	0.68	-3.67	6.95
5 年	1.4933	-2.80	-15.80	-27.82
10 年	2.1425	-2.25	-13.12	-14.00

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。