

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2015年11月23日-11月27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，受俄罗斯战机被土耳其击落事件的影响，市场避险情绪有所上升，美国国债收益率呈区间震荡走势；上周中，美国公布的经济数据喜忧参半，其中10月耐用品订单环比初值和前周首次失业人数好于预期，10月个人收入环比符合预期，10月新建住宅销售数据、密歇根大学消费者信心指数终值和10月个人消费支出环比差于预期，美国国债收益率震荡下行；上周四（11月26日），因感恩节假期，美国国债市场休市一天；上周五（11月27日），受欧美股市和原油价格下跌影响，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4.2BP，收于2.220%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧元区和德国公布的11月Markit制造业PMI指数初值均好于预期，市场信心有所提振，德国国债收益率上涨；上周中，德国公布的三季度GDP环比终值符合预期，欧元区公布的10月M3货币供应量同比好于预期，因土耳其-俄罗斯局势升级和欧央行将在12月货币政策

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。

会议采取进一步宽松政策的市场预期增强，德国国债收益率下跌；上周五，英国公布的第三季度 GDP 同比及环比均符合预期，德国公布的 12 月消费者信心指数好于预期，受投资者对欧央行推出货币宽松政策的预期支持，德国国债收益率延续下行走势。截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周下跌约 1.9BP，收于 0.460%。

- 意大利国债价格较前周上涨。受土耳其-俄罗斯局势等因素影响，意大利国债收益率呈下行走势。截至收盘，10 年期意大利国债收益率较前周下跌约 9.2BP，收于 1.404%。

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	0.919	0.2	19.5	25.4
5 年	1.645	-4.1	12.6	-0.8
10 年	2.220	-4.2	7.8	4.9
30 年	2.997	-2.3	7.5	24.5
德国国债				
2 年	-0.417	-2.8	-10.2	-31.9
5 年	-0.192	-3.7	-11.4	-20.9
10 年	0.460	-1.9	-5.7	-8.1
30 年	1.296	2.5	4.1	-9.3
意大利国债				
2 年	-0.020	-2.0	-5.7	-55.4
5 年	0.349	-8.4	-15.0	-60.3
10 年	1.404	-9.2	-7.7	-48.6
30 年	2.563	-1.1	-2.4	-66.5

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

- 美元利率掉期率涨跌互现，掉期率曲线较前周趋平。上周前两个交易日，因 2 年期美国国债标售需求稳健，重燃了市场对较长期国债的需求，美国国债价格上扬，美元利率掉期率走低；上周三（11 月 25 日），因德国国债收益率触及纪录低位，且数据显示美国国内通胀依然低迷，美国国债价格走高，美元利率掉期率下跌；上周四，美国因感恩节假期休市；上周五，因全球主要股市下跌引发市场对较低风险国债的需求，美国国债价格继续上升，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 0.38BP，上周收于 1.5740%。

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	0.6863	2.98	13.43	24.40
5 年	1.5740	-0.38	7.67	-19.75
10 年	2.0845	-0.90	2.40	-19.80

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。