

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2015年11月30日-12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下跌。上周初，美国公布的经济数据疲软，其中11月ISM制造业指数差于预期且创近期新低，受此影响，美国国债收益率下跌；上周中，美国公布的11月ADP就业数据好于预期，欧央行公布的宽松措施不及预期，同时美联储主席耶伦表示对美国经济和通胀有信心，市场对美联储年内加息预期上升，美国国债收益率上涨；上周五（12月4日），美国公布的11月失业率数据符合预期，非农就业数据好于预期，市场年内加息的预期得到巩固，美国国债收益率上涨，随后石油输出组织（OPEC）意外维持原油产量目标，国际油价下跌，市场预期油价低迷会影响通胀增长，美国国债收益率高位回落。截至收盘，10年期美国国债收益率较前周上涨约4.9BP，收于2.269%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，德国公布的11月CPI数据符合预期，欧元区公布的10月失业率数据好于预期，但11月CPI数据差于预期，欧洲经济数据好坏参半，德国国债收益率区间震荡；上周四（12月3日），欧央行宣布下调基准存款利率，但公布的货币宽松政策力度远不及市场预期，德国国

债收益率走高；上周五，德国公布的 10 月工厂订单数据好于预期，同时受石油输出国组织（OPEC）维持原油产量目标的影响，德国国债价格下跌。截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周上涨约 21.8BP，收于 0.678%。

- 意大利国债价格较前周下跌。欧央行的货币宽松措施远不及市场预期，受此影响，截至收盘，10 年期意大利国债收益率较前周上涨约 25.0BP，收于 1.654%。

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	0.939	2.0	0.9	27.4
5 年	1.706	6.1	6.1	5.3
10 年	2.269	4.9	6.3	9.8
30 年	3.010	1.27	3.8	25.8
德国国债				
2 年	-0.303	11.4	11.2	-20.5
5 年	-0.010	18.2	17.2	-2.7
10 年	0.678	21.8	20.5	13.7
30 年	1.498	20.2	16.8	10.9
意大利国债				
2 年	0.049	6.9	7.4	-48.5
5 年	0.538	18.9	16.9	-41.4
10 年	1.654	25.0	23.6	-23.6
30 年	2.715	15.2	14.0	-51.3

数据来源：彭博

◆ 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。上周初，因数据显示美国 11 月制造业活动降至六年最低水平，美国国债价格上扬，美元利率掉期率走低。上周三（12 月 2 日），美联储主席耶伦表示期待升息，美元利率掉期率小幅上涨。上周四，因欧央行宣布的最新一轮刺激措施令投资者感到失望，而美联储主席耶伦的最新讲话提振了市场对美联储本月加息的预期，美国国债收益率跟随欧债收益率跳涨，美元利率掉期率走高。上周五，投资者在强于预期的美国 11 月就业报告支持美联储加息和石油输出国组织（OPEC）意外维持接近纪录产量而令油价下跌的两个因素中权衡，美国国债收益率下跌，美元利率掉期率走低。截至收盘，5 年期美元掉期率较前周上涨约 6.70BP，上周收于 1.6410%。

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	0.7273	4.10	3.88	28.50
5 年	1.6410	6.70	7.42	-13.05
10 年	2.1620	7.75	9.60	-12.05

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。