

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2015 年 12 月 14 日-12 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下跌。上周初，受美股和原油价格反弹的影响，美国国债收益率上涨。上周中，美国公布的 11 月 CPI 和新宅开工指数均好于预期，美联储货币政策会议宣布加息 25BP，美联储主席耶伦表示将审慎渐进地行动，并暗示明年或将加息四次，受此影响，美国国债收益率上涨，但随后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。上周五（12 月 18 日），全球主要股市和原油价格持续低迷，避险买盘推动美国国债收益率震荡下行。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周上涨约 7.7BP，收于 2.204%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，欧元区公布的 10 月工业产值好于预期，加之油价反弹，德国国债收益率上涨。上周中，德国公布的 12 月 ZEW 经济景气指数好于预期，欧元区公布的 12 月 Markit 制造业 PMI 和 11 月份 CPI 同比均好于预期，加之受美联储加息的影响，德国国债收益率上涨，但随后德国公布的 12 月 IFO 商业景气指数差于预期，以及油价走软，德国国债收益率下跌。上周五，受全球主要股市和原油价格持续下跌的影响，市场避险情绪有所上涨，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 0.8BP，收于 0.548 %。

- 意大利国债价格较前周下跌。受美联储加息，以及全球主要股市和原油价格下跌影响，意大利国债收益率呈先涨后跌走势，全周小幅收涨。截至收盘，10 年期意大利国债收益率较前周上涨约 3.3BP，收于 1.572 %。

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	0.952	7.7	2.2	28.7
5 年	1.676	12.3	3.1	2.3
10 年	2.204	7.7	-0.2	3.3
30 年	2.922	5.1	-5.0	17.0
德国国债				
2 年	-0.354	-0.3	6.1	-25.6
5 年	-0.098	1.2	8.4	-11.5
10 年	0.548	0.8	7.5	0.7
30 年	1.306	-3.0	-2.4	-8.3
意大利国债				
2 年	0.068	-1.0	9.3	-46.6
5 年	0.517	1.8	14.8	-43.5
10 年	1.572	3.3	15.4	-31.8
30 年	2.614	0.7	3.9	-61.4

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。上周前两个交易日，美股上涨令避险国债吸引力降低，消费者物价稳定支持了美联储加息的市场观点，美国国债价格下行，美元利率掉期率上涨。上周三（12月16日），美联储货币政策会议上调联邦基准利率25BP，且会议态度偏鹰派，美国国债收益率上扬，美元利率掉期率走高。上周后两个交易日，市场逐渐消化美联储加息的消息，且有部分投资者担忧美联储明年能否实现预期加息幅度，加之美股下跌，美国国债价格回升，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上涨12.12BP，上周收于1.6720%。

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	0.8078	8.83	11.93	36.55
5 年	1.6720	12.12	10.52	-9.95
10 年	2.1470	7.10	8.10	-13.55

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。