

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2016 年 1 月 4 日-1 月 8 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，美国公布的 2015 年 12 月 ISM 制造业指数及 11 月建筑开支月环比数据均差于预期，受人民币持续贬值及全球主要股市震荡影响，美国国债收益率下行。上周中，美国公布的 2015 年 12 月 ADP 就业变动指数好于预期，11 月工厂订单数据符合预期，但 12 月 ISM 非制造业综合指数差于预期，美国国债收益率震荡下行。上周五（1 月 8 日），美国公布的 2015 年 12 月非农就业数据大幅好于预期，失业率与预期持平，受美国股市及原油价格下跌影响，美国国债收益率延续下行走势。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周下跌约 15.3BP，收于 2.116%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周前半周，欧元区经济数据表现好坏不一，德国及欧元区公布的 2015 年 12 月 CPI 均差于预期，而德国及欧元区公布的 12 月 PMI 均好于预期，受欧洲股市及油价下挫的影响，德国国债收益率下跌。上周后半周，欧元区公布的 2015 年 11 月失业率好于预期，但欧元区及德国公布的 11 月零售销售数据均差于预期，德国及法国公布的 11 月工业

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。

产值月环比及同比均差于预期；受经济数据表现疲弱及欧洲股市延续下跌走势的影响，德国国债收益率震荡下跌。截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周下跌约 11.5BP，收于 0.514 %。

- 意大利国债价格较前周上涨。受人民币贬值、全球主要股市和原油价格下跌的影响，意大利国债收益率呈下跌走势。截至收盘，10 年期意大利国债收益率较前周下跌约 6.8BP，收于 1.528 %。

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	0.932	-11.6	-11.6	-11.6
5 年	1.560	-20.0	-20.0	-20.0
10 年	2.116	-15.3	-15.3	-15.3
30 年	2.909	-10.7	-10.7	-10.7
德国国债				
2 年	-0.395	-5.0	-5.0	-5.0
5 年	-0.134	-8.9	-8.9	-8.9
10 年	0.514	-11.5	-11.5	-11.5
30 年	1.380	-10.7	-10.7	-10.7
意大利国债				
2 年	-0.004	2.6	2.6	2.6
5 年	0.550	4.6	4.6	4.6
10 年	1.528	-6.8	-6.8	-6.8
30 年	2.665	-3.1	-3.1	-3.1

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平。上周一（1月4日），因中国股市急剧下挫加重了市场对全球经济增长的担忧，推高了市场对美国国债的避险需求，美国国债收益率下跌，美元利率掉期率走低。上周二（1月5日），因市场对全球经济增长的忧虑有所缓解，交易商卖出部分避险的美国国债，而美国就业数据公布前的市场谨慎情绪令国债收益率陷于窄幅区间内波动，美元利率掉期率小幅上涨。上周三（1月6日）至上周五，受中国股市急跌可能拖累全球经济增长的担忧，油价下挫可能令美联储今年加息的步幅放缓，以及尽管数据显示美国2015年12月就业增长强劲、但薪资增长疲弱等因素影响，美国国债收益率继续下滑，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23.59BP，上周收于1.5010%。

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	0.7980	-7.03	-7.03	-7.03
5 年	1.5010	-23.59	-23.59	-23.59
10 年	1.9830	-21.93	-21.93	-21.93

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。