

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2016年1月25日-1月29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，美国公布的经济数据好坏不一，其中1月消费者信心指数好于预期，而1月Markit美国服务业采购经理指数差于预期，受美国股市和原油价格下挫影响，市场避险情绪上升，美国国债收益率下跌；上周中，2015年12月新屋销售数据及前周首次失业人数均好于预期，2015年12月耐用品订单数据及待定住宅销售量数据差于预期，1月美联储货币政策会议维持联邦基金基准利率不变，受原油价格波动影响，美国国债收益率呈震荡下行走势；上周五（1月29日），美国公布的2015年第四季度GDP年化季环比以及密歇根大学信心指数均差于预期，而1月芝加哥采购经理指数好于预期，受日本央行意外推出负利率政策影响，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13.1BP，收于1.921%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，德国公布的1月IFO商业景气、商业现况及商业预期指数均差于预期，受欧洲股市及原油价格震荡的影响，市场避险情绪上升，德国国债收益率下跌；

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。

上周中，法国公布的 1 月消费者信心指数及德国公布的 1 月 CPI 数据均好于预期，欧元区 1 月消费者信心指数符合预期，1 月企业信心、服务业信心、工业信心及经济信心指数均差于预期，市场对后期利率走势持审慎心态，德国国债收益率延续下跌走势；上周五，法国公布的 2015 年第四季度 GDP 同比好于预期，德国公布的 2015 年 12 月份零售销售额同比差于预期，欧元区公布 1 月 CPI 预计同比符合预期，受日本央行推出负利率政策带动，德国国债价格上涨。截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周下跌约 15.9BP，收于 0.325%。

- 意大利国债价格较前周上涨。受全球主要股市和原油价格波动的影响，意大利国债收益率下跌。截至收盘，10 年期意大利国债收益率较前周下跌约 15.9BP，收于 1.415%。

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	0.774	-9.5	-27.4	-27.4
5 年	1.328	-15.3	-43.2	-43.2
10 年	1.921	-13.1	-34.8	-34.8
30 年	2.744	-8.0	-27.2	-27.2
德国国债				
2 年	-0.487	-4.2	-14.2	-14.2
5 年	-0.312	-8.5	-26.7	-26.7
10 年	0.325	-15.9	-30.4	-30.4
30 年	1.056	-21.0	-43.1	-43.1
意大利国债				
2 年	-0.019	-2.3	1.1	1.1
5 年	0.419	-11.9	-8.5	-8.5
10 年	1.415	-15.9	-18.1	-18.1
30 年	2.589	-12.4	-10.7	-10.7

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。上周前两个交易日，因油价弱勢整理拖累美国股市走低，刺激了市场避险需求，美国国债价格上涨，美元利率掉期率下跌。上周三（1月27日），美联储货币政策声明表示关注近期市场波动，但维持对美国经济增长的乐观看法，基调偏鸽派，美国国债价格受到提振，美元利率掉期率继续下滑。上周四（1月28日），美国2015年12月耐用品订单数据疲弱，加深了市场对美国经济增长放缓的担忧，美国国债价格继续上升，美元利率掉期率下滑。上周五，日本央行推出负利率政策，美国国债收益率跌至四个月低点，随后公布美国2015年第四季度GDP大幅放缓，美国国债价格一度缩减涨幅，美元利率掉期率整体走低。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周下跌约13.33BP，上周收于1.2885%。

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	0.6935	-5.73	-17.48	-17.48
5 年	1.2885	-13.33	-44.84	-44.84
10 年	1.7955	-12.03	-39.10	-39.10

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。