

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2016 年 2 月 29 日-3 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 2 月 Markit 制造业 PMI、2 月 ISM 制造业、2 月 ISM 支付价格以及 1 月建筑开支数据均好于预期，美国经济复苏强劲，美股上涨，市场风险情绪上升，美国国债收益率上涨；上周中，美国公布的 2 月 ADP 就业人数变动、2 月 ISM 非制造业数据均好于预期，但 2 月 ISM 纽约联储企业活动指数、首次失业人数、以及 2 月 Markit 服务业、综合 PMI 数据和 1 月工厂订单数据均不及预期，美国国债收益率区间震荡；上周五（3 月 4 日），美国公布的 2 月失业率数据符合预期，2 月制造业就业人数、2 月平均每小时工资数据差于预期，但 2 月非农就业人口数据及 2 月劳动力参与率数据均好于预期，强劲的就业数据表明美国就业市场发展稳健，缓解了市场对美国经济衰退的担忧，受此影响，美国国债收益率上涨。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周上涨约 11.2BP，收于 1.874%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，法国公布的 2 月制造业 PMI 数据差于预期，德国公布的 2 月制造业 PMI 数据、欧元区

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。

公布的 2 月制造业 PMI 及 1 月失业率数据均好于预期, 1 月 PPI 数据符合预期, 加之欧洲股市上涨, 德国国债收益率上涨; 上周中, 德国、欧元区公布的 2 月服务业、综合 PMI 数据, 欧元区公布 1 月零售销售数据均好于预期, 但法国公布的 2 月服务业、综合 PMI 数据差于预期, 同时市场对欧央行扩大刺激政策预期升温, 德国国债收益率下跌; 上周五, 无重要经济数据公布, 受欧洲股市上涨以及大宗商品价格企稳的影响, 德国国债收益率上涨。截至收盘, 10 年期德国国债收益率较前周上涨约 9.1BP, 收于 0.238 %。

表 1: 主要国家政府债券收益率变动

美国国债	收盘收益率 (%)	较前周 (BP)	较上月末 (BP)	较去年末 (BP)
2 年	0.862	6.9	8.8	-18.6
5 年	1.374	13.4	16.2	-38.6
10 年	1.874	11.2	13.9	-39.5
30 年	2.695	5.9	7.9	-32.1
德国国债				
2 年	-0.540	0.7	2.3	-19.5
5 年	-0.343	2.5	6.4	-29.8
10 年	0.238	9.1	13.1	-39.1
30 年	1.001	15.0	16.0	-48.6

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

- 美元利率掉期率上涨，掉期率曲线较前周趋陡。上周一（2月29日），因美国公布的成屋销售数据逊于预期，美联储可能放慢加息步伐的预期升温，投资者对避险国债的需求增加，美元利率掉期率下跌。上周随后两个交易日，美国2月制造业活动反弹，显示出经济增长强劲，削弱了投资者对避险国债的需求，美国国债收益率回升，美元利率掉期率上涨。上周四（3月3日），油价和股市回稳，且投资者关注即将公布的就业报告，市场交投谨慎，美国国债价格小幅上涨，美元利率掉期率走低。上周五，美国国债价格下跌，此前数据显示美国2月就业岗位强劲增长，但薪资数据疲弱及避险买盘持续，限制了国债收益率的涨幅，美元利率掉期率攀升。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周上涨13.91BP，上周收于1.2905%。

表 2：美元利率掉期率变动

	收盘收益率(%)	较前周 (BP)	较上月末 (BP)	较去年末 (BP)
1 年	0.7735	2.22	3.1	-9.48
5 年	1.2905	13.91	15.62	-44.64
10 年	1.7255	13.40	15.05	-46.1

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。