

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2016 年 4 月 25 日-4 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 4 月 Markit 服务业 PMI、综合 PMI 以及里士满联储制造业指数均好于预期，同时受原油价格和美股上涨的影响，美国国债收益率震荡上行；上周中，美联储 4 月货币政策会议决议维持基准利率不变，表示美国经济喜忧参半，重申将以渐进的方式加息，本次会议声明较此前的市场预期稍显鸽派，加之美国公布的一季度 GDP 数据差于预期，市场风险情绪有所回落，美国国债收益率下跌；上周五(4 月 29 日)，美国公布的 3 月个人收入环比好于预期，但个人消费支出环比差于预期，受原油价格波动的影响，美国国债收益率先涨后跌，呈区间震荡走势。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周下跌约 5.5BP，收于 1.833%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，德国公布的 4 月 IFO 商业景气、现况及预期指数差于预期，但受原油等大宗商品价格反弹的影响，市场风险情绪有所回升，德国国债收益率上涨；上周中，德国公布的 4 月 CPI 数据符合预期，但 4 月失业人数、失业率差于预期，加之美联储偏鸽派会议声明的影响，德国国

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。

债收益率震荡下行；上周五，欧元区和法国公布的一季度 GDP 数据均好于预期，欧元区 3 月失业率好于预期和前值，投资者信心有所增强，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 4.0BP，收于 0.271 %。

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	0.782	-3.6	6.1	-26.6
5 年	1.294	-6.1	8.9	-46.6
10 年	1.833	-5.5	6.4	-43.6
30 年	2.678	-2.9	6.6	-33.8
德国国债				
2 年	-0.484	1.8	0.3	-13.9
5 年	-0.288	4.4	4.0	-24.3
10 年	0.271	4.0	11.8	-35.8
30 年	1.009	4.8	18.0	-47.8

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

- 美元利率掉期率下降跌，掉期率曲线较前周趋平。上周一至上周二（4月25日-4月26日），随着经济扩张显现冷却迹象，投资者期待从美联储的政策声明中寻找未来升息步伐线索，观望情绪较浓，美国公债收益率上涨，但上周二公布的美国耐用品订单和消费者信心数据令人失望，令收益率涨幅受限，掉期率小幅走高。上周三（4月27日），因美联储6月升息的大门仍然敞开，令较短期美债的吸引力下降，美国较长期公债价格跳涨，收益率和掉期率走低。上周四至上周五（4月28日-4月29日），美国公布一季度GDP数据表现不佳，经济增长疲弱加重了交易员对美联储是否会在6月升息的疑虑，美债价格继续上涨，美元掉期率走低。5年期美元利率掉期率较前周下跌4.48BP，上周收于1.2667%。

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	0.7823	-2.25	4.23	-8.60
5 年	1.2667	-4.48	9.47	-47.02
10 年	1.7266	-2.37	8.81	-47.57

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。