

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2016 年 5 月 9 日-5 月 13 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 3 月批发库存环比符合预期，受原油价格下跌的影响，投资者避险情绪有所升温，带动美国国债收益率震荡下行；上周中，受美国股市下跌的影响，避险买盘带动美国国债收益率震荡下行，但随后波士顿联储主席发表公开讲话，表示市场低估了美联储潜在的加息步伐，市场对于美国经济的实力过于悲观，若经济数据的改善符合预期，美联储应该提高基准利率，受此偏鹰派讲话的影响，美国国债收益率上涨；上周五（5 月 13 日），美国公布的 4 月零售销售环比、5 月密歇根大学消费者信心指数初值好于预期，但 4 月 PPI 环比差于预期，加之美国股市和原油价格下跌的影响，美国国债收益率先涨后跌，震荡下行。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周下跌约 7.9BP，收于 1.700%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，德国公布的 3 月工业产出环比、法国公布的 3 月工业产出环比和同比数据均差于预期，加之原油价格下跌的影响，市场避险情绪有所升温，德国国债收益率震荡下行；上周中，法国公布的 4 月 CPI 同比终值符合

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。

预期，受原油价格反弹的影响，德国国债收益率震荡上涨；上周五，德国公布的4月CPI同比终值符合预期，欧元区公布的一季度GDP环比初值和同比初值均差于预期，加之原油价格下跌的影响，德国国债收益率震荡下行。截至收盘，10年期德国国债收益率较前周下跌约2BP，收于0.124%。

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	0.746	1.2	-3.6	-30.2
5 年	1.206	-2.3	-8.8	-55.4
10 年	1.700	-7.9	-13.3	-56.9
30 年	2.549	-7.9	-13.0	-46.7
德国国债				
2 年	-0.513	0.2	-2.9	-16.8
5 年	-0.381	-0.6	-9.3	-33.6
10 年	0.124	-2.0	-14.7	-50.5
30 年	0.829	-0.9	-18.0	-65.8

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

- 美元利率掉期率下跌，掉期率曲线较前周趋平。上周前三个交易日，因前周美国 4 月就业数据逊于预期，投资者对美联储将在 6 月加息的预期降温，美国 3 年期和 10 年期国债需求强劲，国债收益率下行，美元利率掉期率走低。上周四（5 月 12 日），波士顿联储主席罗森格伦发表偏鹰派讲话，受此打压，美国国债价格下行，美元利率掉期率走高。上周五，数据显示美国 4 月零售销售增幅为 1 年来最大，表明经济动能上升，美国国债收益率一度上涨，但最终以下跌收盘，美元利率掉期率相应收跌。截至收盘，5 年期美元利率掉期率较前周下跌 2.05BP，上周收于 1.1680%。

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	0.7580	0	-2.43	-11.03
5 年	1.1680	-2.05	-9.87	-56.89
10 年	1.5705	-5.85	-15.61	-63.18

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。