

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2016年12月12日-12月16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，由于美联储货币政策会议临近，投资者谨慎，美国国债收益震荡下行；上周中，美联储货币政策会议宣布提高基准利率 25 基点，并表示通胀预期显著提升，劳动力市场显著改善，预计 2017 年加息三次，多于此前市场预期，加上 11 月 CPI 环比数据符合预期，纽约联储制造业指数和费城联储制造业指数均好于预期，利好风险情绪，美国国债收益率上行；上周五（12 月 16 日），美国公布的 11 月营建许可和新屋开工数据均差于预期，受此影响，美国国债收益率小幅回落。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周上涨约 12.4BP，收于 2.592%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，德国 12 月 ZEW 经济景气指数、欧元区 10 月工业产出差于预期，德国国债收益率震荡下行；上周中，德国和欧元区 12 月制造业 PMI 数据均好于预期，加上受美联储加息影响，德国国债收益率小幅上行；上周五，欧元区 11 月 CPI 数据符合预期，欧央行行长德拉吉参加欧洲理事会会议发表讲话，表示利率上行恐造成危机，受此影

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。

响，10年期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5.1BP，收于0.314%。

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	1.252	11.9	13.9	20.4
5 年	2.065	17.4	22.3	30.5
10 年	2.592	12.4	21.1	32.3
30 年	3.174	2.1	14.0	15.8
德国国债				
2 年	-0.796	-4.3	-6.9	-45.1
5 年	-0.471	-3.1	-4.2	-42.6
10 年	0.314	-5.1	3.9	-31.5
30 年	1.050	-11.7	10.4	-43.7

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

- 美元利率掉期率整体上涨，掉期率曲线较前周趋陡。上周前两个交易日，因油价攀升，且市场广泛预期美联储将会加息，美国国债收益率上涨，美元利率掉期率窄幅波动；上周三（12月14日），因美联储货币政策会议决议加息25个基点，并预期2017年将加息三次，超出市场预期，美国国债收益率上涨，美元利率掉期率随之上升；上周四（12月15日），因11月的消费者通胀数据相对温和，较长期限美国国债收益率回落，短期限国债仍持续升势，美元利率掉期率整体走升；上周五（12月16日），受美国房屋开工数据下滑影响，美国国债走势震荡持稳，美元利率掉期率各期限走势与国债一致。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周上涨19.72BP，收于2.0997%。

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	1.2141	8.01	11.13	34.58
5 年	2.0997	19.72	28.55	36.28
10 年	2.4970	16.10	28.29	31.05

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。