

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2017年6月26日-6月30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5月耐用消费品订单等经济数据疲弱，加重了投资者对美国经济增长放缓和通胀下降的担忧，受此影响，美国国债收益率下行。上周中，美联储主席耶伦发表讲话，表示目前资产价格偏高，并重申渐进加息策略，同时受欧央行行长德拉吉鹰派讲话的持续影响，美国国债收益率上行。上周五（6月30日），美国5月个人收入环比和6月密歇根大学消费者信心指数终值好于预期，投资者认为美国经济缓慢但稳步增长，预计年底前美联储仍会加息，美国国债收益率震荡上行。截至收盘，10年期美国国债收益率较前周上涨约16.1BP，收于2.304%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，德国IFO景气指数好于预期，欧央行行长德拉吉表示，超低利率可以创造就业机会，促进经济增长，并缓解社会不平等，德国国债收益率小幅上行。上周中，德拉吉发表讲话，表示通缩已被再通胀取代，将考虑货币政策的转向，受此影响，德国国债收益率上行。上周五，欧元区6月CPI数据好于预期，受德拉吉鹰派讲话的持续影响，

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。

德国国债收益率继续震荡上行。截至收盘，10年期德国国债收益率较前周上涨21.1BP，收于0.466%。

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 | 1.382 | 4.1 | 10.0 | 19.3 |
| 5 年 | 1.888 | 13.2 | 13.7 | -3.9 |
| 10 年 | 2.304 | 16.1 | 10.1 | -14.1 |
| 30 年 | 2.835 | 11.9 | -2.9 | -23.0 |
| 德国国债 | | | | |
| 2 年 | -0.572 | 5.2 | 14.1 | 19.4 |
| 5 年 | -0.224 | 15.8 | 20.7 | 30.8 |
| 10 年 | 0.466 | 21.1 | 16.2 | 25.8 |
| 30 年 | 1.247 | 19.1 | 8.9 | 30.4 |

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（6月26日），此前发布的美国经济数据疲弱，增加了投资者对美国经济增长放缓和通胀下降的担忧，美国较长期国债收益率下跌，5至30年期国债收益率曲线呈2007年以来最平状态，美元利率掉期率小幅上涨。上周二（6月27日），欧央行行长德拉吉发表讲话，引发市场预期欧央行距离宣布缩减刺激政策靠近一步，此举带动全球债市收益率走高，美元利率掉期率随之升高。上周三（6月28日），尽管此前有报导称市场过度解读了德拉吉讲话，但投资者认为英国和欧央行的立场更加鹰派，美国国债价格延续跌势，美元利率掉期率继续走高。上周四（6月29日），因市场预期欧央行缩减宽松政策力度，美国国债收益率受影响而升高，但股市下跌推高了债券需求，限制了美国国债价格跌幅，美元利率掉期率随之上涨。上周五，美国消费者支出温和增长但通胀回落，市场料年内美联储还将再加息一次，美元利率掉期率上涨。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周上涨13.90BP，上周收于1.9580%。

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 | 1.4571 | 3.86 | 10.06 | 26.62 |
| 5 年 | 1.9580 | 13.90 | 13.05 | -1.72 |
| 10 年 | 2.2810 | 16.42 | 13.39 | -5.57 |

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。