

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2017年7月10日-7月14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6月就业市场状况指数差于预期，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周中，美联储主席耶伦国会听证会上就美国经济与货币政策发表偏鸽派言论，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周五（7月14日），美国6月CPI数据和零售销售数据差于预期，美国国债收益率震荡下行。截至收盘，10年期美国国债收益率较前周下跌约5.4BP，收于2.332%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，欧元区7月Sentix投资者信心指数好于预期，受股市和油价疲软的影响，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧元区5月工业产出数据好于预期，德国国债收益率震荡上行；上周四（7月13日），德国、法国6月CPI数据符合预期，德国国债收益率上行；上周五，无重要经济数据公布，德国国债收益率小幅震荡下行。截至收盘，10年期德国国债收益率较前周上涨约2.4BP，收于0.597%。

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。

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	1.356	-4.3	-2.6	16.8
5 年	1.866	-8.1	-2.2	-6.1
10 年	2.332	-5.4	2.8	-11.2
30 年	2.920	-0.9	8.5	-14.6
德国国债				
2 年	-0.611	-1.3	-3.9	15.5
5 年	-0.097	-1.0	12.7	43.5
10 年	0.597	2.4	13.1	38.9
30 年	1.328	-4.2	8.1	38.5

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，掉期率曲线较前周变动趋平。上周一（7月10日），因美国发布强劲就业数据后国债收益率大幅上涨，促使投资者整固头寸，美国国债收益率随之下跌，美元利率掉期率下跌；上周随后两个交易日，美国国债收益率在震荡交投中下跌，美联储官员因低通胀率表达了对进一步加息的疑虑，且美联储主席耶伦的讲话仍对通胀持谨慎看法，压制了未来两年的加息预期。特朗普长子电邮消息也一度压低美国国债收益率，美元利率掉期率随之连续下跌；上周四，由于德国国债收益率上涨，且美国公布的经济数据稳健，支撑收益率走强，美国国债利率连续下跌三日后反弹，美元利率掉期率随之走升；上周五，因美国6月通胀水平温和，且零售销售数据意外下滑，令市场投资者对今年再次加息预期降温，美国国债收益率跌至数周低位，5年期美元利率掉期率较前周下跌8.65BP，上周收于1.9303%。

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	1.4399	-2.46	-1.72	24.90
5 年	1.9303	-8.65	-2.77	-4.49
10 年	2.2815	-7.19	0.05	-5.52

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。