工行金融市场：外币利率市场上周概览

（2017 年 7 月 17 日-7 月 21 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，美国方面公布的 7 月纽约联储制造业指数差于预期，特朗普医改法案再度在参议院受挫，美国国债收益率震荡下行；上周中，美国方面公布的 6 月新屋开工和上周首次申请失业救济人数数据好于预期，欧央行行长德拉吉宣布维持超宽松货币政策不变，美国国债收益率下行；上周五（7 月 21 日），美国方面无重要经济数据公布，受股市和油价下跌影响，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 9.4BP，收于 2.238%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲方面公布的 6 月 CPI 数据符合预期，德国 7 月 ZEM 经济景气指数差于预期，受欧洲主要股市下跌影响，德国国债收益率下行；上周中，欧央行宣布维持货币政策利率不变，并暗示至少到 2018 年才会开始缩减 QE，德国国债收益率下行；上周五，欧洲方面无重要经济数据公布，欧元兑美元触及两年高位，投资者质疑欧央行计划缩减刺激措施的时机，德国国债收益率下行。截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周下跌约 9.1BP，收于 0.506%。

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	1.340	-1.6	-4.2	15.2
5 年	1.803	-6.3	-8.5	-12.4
10 年	2.238	-9.4	-6.6	-20.6
30 年	2.809	-11.1	-2.6	-25.6
德国国债				
2 年	-0.638	-2.7	-6.6	12.8
5 年	-0.177	-8.0	4.7	35.5
10 年	0.506	-9.1	4.0	29.8
30 年	1.278	-5.0	3.1	33.5

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

- 美元利率掉期率涨跌互现，掉期率曲线较前周变动趋平。上周一（7月17日），因美国通胀和零售销售数据疲弱，美国国债收益率下跌，美元利率掉期率随之下挫；上周二（7月18日），因医保议案在参议院受挫，使投资者越发谨慎，加之经济数据疲弱使美联储未来加息步伐不确定性加大，美元利率掉期率跟随美国国债利率继续下跌；上周三（7月19日），在欧央行货币政策会议召开前，美国国债利率小幅反弹，美元利率掉期率随之反弹；上周四（7月20日），因美国10年期通膨保值债券标售需求疲弱，通胀担忧促使欧央行维持宽松货币政策所带动的美元买盘消退，美国国债利率稳中小跌，美元利率掉期率同样小幅下跌；上周五，因欧元兑美元触及近两年高位，令市场投资者预计欧央行可能会在今年稍晚缩减国债购买计划，美元利率掉期率跟随美国国债利率连续两日下跌，5年期美元利率掉期率较前周下跌4.59BP，上周收于1.8844%。

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	1.4548	1.49	-0.23	26.39
5年	1.8844	-4.59	-7.36	-9.08
10年	2.2081	-7.34	-7.29	-12.86

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。