

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2017年7月24日-7月28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，美国方面公布的6月成屋销售数据差于预期，市场关注美联储是否会在未来货币政策会议上释放出缩表信息，美国国债收益率震荡上行；上周中，美国方面公布的6月新屋销售数据差于预期，美联储宣布维持联邦基金利率不变，并称将维持缓慢收紧货币政策的路径，预计不久后将开始缩表，但承认今年以来通胀疲软，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周五（7月28日），美国方面公布的7月消费者信心指数好于预期，但二季度GDP数据、个人消费支出及劳工成本指数环比差于预期，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上涨约5.1BP，收于2.289%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，欧洲方面公布的欧元区7月制造业PMI初值和德国7月制造业PMI初值差于预期，数据显示欧元区经济扩张步伐放缓，但仍将稳步复苏，德国国债收益率呈区间震荡走势；上周中，欧洲方面无重要经济数据公布，受欧洲股市下跌影响，德国国债收益率震荡下行；上周五，欧

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。

洲方面公布的欧元区 7 月经济景气指数及德国 7 月 CPI 数据好于预期，德国国债收益率震荡上行。截至收盘，较前周上涨约 3.6BP，收于 0.542%。

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 | 1.347 | 0.7 | -3.5 | 15.9 |
| 5 年 | 1.834 | 3.1 | -5.4 | -9.3 |
| 10 年 | 2.289 | 5.1 | -1.5 | -15.5 |
| 30 年 | 2.895 | 8.6 | 6.0 | -17.0 |
| 德国国债 | | | | |
| 2 年 | -0.677 | -3.9 | -10.5 | 8.9 |
| 5 年 | -0.182 | -0.5 | 4.2 | 35.0 |
| 10 年 | 0.542 | 3.6 | 7.6 | 33.4 |
| 30 年 | 1.319 | 4.1 | 7.2 | 37.6 |

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

- 美元利率掉期率短端下跌、中长端上涨，曲线较前周变动趋陡。上周一（7月24日），美国6月成屋销售降幅超预期，7月PMI触及近四个月高位，美国国债收益率上行，美元掉期率随之走升；上周二（7月25日），因美国股市触及纪录高位削减了对避险国债的需求，且消费者信心指数处于高位，美国国债收益率继续上涨，美元掉期率随之走高；上周三（7月26日），美联储货币政策会议态度偏鸽派，带动美国国债价格上涨、收益率下跌，美元掉期率随之回落；上周四（7月27日），美国耐久财及贸易数据持续稳健，且受国债和公司债供应增多影响，美国国债价格走低、收益率上涨，美元掉期率随之走升；上周五，美国第二季度国内生产总值反弹，但薪资增速缓慢，加重了市场对未来增长预期的担忧，美国国债收益率再次下挫，美元掉期率随之下跌，5年期美元利率掉期率较前周上涨1.95BP，上周收于1.9039%。

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 | 1.4545 | -0.03 | -0.26 | 26.36 |
| 5 年 | 1.9039 | 1.95 | -5.41 | -7.13 |
| 10 年 | 2.2458 | 3.77 | -3.52 | -9.09 |

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。