

# 工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2017年8月14日-8月18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7月零售数据好于预期，零售销售录得去年12月以来最大月增幅，美国方面表态将通过外交途径解决朝鲜问题，美朝局势有所缓和，市场避险情绪下降，美国国债收益率震荡上行；上周中，美国方面公布的7月新屋开工数据及7月营建许可数据均差于预期，美联储7月货币政策会议纪要暗示年内加息力度不及预期，美国白宫国家经济委员会主任柯恩辞职传闻引发市场恐慌，巴塞罗那遭遇恐怖袭击推高避险情绪，美国国债收益率震荡下行；上周五（8月18日），美国方面公布的8月密歇根大学消费者信心指数初值好于预期，美国总统特朗普罢免首席策略师兼白宫高级顾问班农，投资者关注特朗普政府政策计划前景，美国国债收益率呈区间震荡走势。截至收盘，10年期美国国债收益率较前周上涨0.5BP，收于2.194%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，欧洲方面公布的德国二季度调整后GDP数据符合预期，受股市上涨影响，德国国债收益率震荡上行；上周中，欧洲方面公布的欧元区二季度GDP环比

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。

符合预期，欧元区 7 月 CPI 数据符合预期，德国国债收益率上行；上周五（8 月 18 日），欧洲方面无重要经济数据公布，巴塞罗那恐袭事件持续推高投资者避险情绪，欧洲股市下跌，受此影响，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上涨 3.2BP，收于 0.414%。

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	1.305	1.1	-4.4	11.7
5 年	1.759	1.6	-7.7	-16.8
10 年	2.194	0.5	-10.0	-25.0
30 年	2.776	-0.9	-12.4	-28.9
<b>德国国债</b>				
2 年	-0.703	1.2	-2.3	6.3
5 年	-0.264	3.3	-8.6	26.8
10 年	0.414	3.2	-12.9	20.6
30 年	1.160	4.0	-14.0	21.7

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移，曲线较前周变动趋平。上周一（8月14日），因有迹象显示，美朝紧张局势得到缓解，促使投资者减持低风险公债，美国国债收益率从六周低位反弹，美元掉期率随之上涨；上周二（8月15日），美朝局势缓和，叠加美国零售销售数据较好，美国国债收益率攀升至一周高位，美元掉期率连续攀升；上周三（8月16日），因美国总统特朗普解散了两个企业顾问委员会，且美联储7月货币政策会议纪要引发对经济的忧虑，美国国债收益率走低，美元掉期率随之回落；上周四（8月17日），巴塞罗那恐怖袭击事件引发市场避险情绪，且市场对白宫国家经济委员会主任科恩辞职的传闻感到不安，美国国债收益率连续两日下跌，美元掉期率续跌；上周五，因以经济民族主义观点而著称的白宫高级顾问班农的离任，重燃了对股市的兴致，削弱了对低收益率国债的需求，美国国债收益率基本持平，美元掉期率短端下跌，中长端上涨。5年期美元利率掉期率较前周上涨0.59BP，上周收于1.8314%。

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	1.4588	1.65	-0.07	26.79
5年	1.8314	0.59	-7.63	-14.38
10年	2.1435	-0.63	-10.48	-19.32

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。