

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2017年9月4日-9月8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月耐用品订单等数据差于预期，美联储官员鸽派讲话暗示年内可能不再加息，美国国债收益率下跌；上周中，美国方面公布的7月贸易账户数据好于预期，同时受美国债务上限延长提振市场信心影响，美国国债收益率上涨；上周五（9月8日），美国方面公布的7月批发库存数据差于预期，美国股市下跌，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下跌11.5BP，收于2.051%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲方面公布的9月消费者信心指数好于预期，但7月PPI数据差于预期，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧洲方面公布的德国7月调整后工厂订单数据差于预期，但受到股价上涨影响，德国国债收益率震荡上行；上周五，欧洲方面公布的德国7月进出口数据差于预期，但受欧央行缩减购债规模预期影响，德国国债收益率震荡上行。截至收盘，10年期德国国债收益率较前周下跌6.7BP，收于0.312%。

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	1.262	-8.0	-6.4	7.4
5 年	1.633	-10.5	-6.9	-29.4
10 年	2.051	-11.5	-6.6	-39.3
30 年	2.669	-10.8	-5.7	-39.6
德国国债				
2 年	-0.759	-3.3	-3.2	0.7
5 年	-0.383	-5.1	-4.1	14.9
10 年	0.312	-6.7	-4.9	10.4
30 年	1.109	-5.4	-1.0	16.6

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

- 美元利率掉期率整体下移，曲线较前周变动趋平。上周一（9月4日），美国逢劳动节休市；上周二（9月5日），因市场担忧朝鲜再度进行核试验和威力强大的飓风艾尔玛将会侵袭美国南部，投资者买入美国国债，使得美国国债收益率下跌，录得5月17日以来最大单日跌幅，美元掉期率随之下跌；上周三（9月6日），因包括将美国债务上限延长三个月的国会财政计划得到特朗普总统的支持，使得担忧短期债务违约的投资者的避险需求减少，美国国债收益率有所反弹，美元掉期率随之上涨；上周四（9月7日），因美国初请失业金数据以及对艾尔玛和哈维飓风影响美国经济的忧虑，激发投资者对美国国债的避险需求，美国国债收益率下跌，美元掉期率随之下跌；上周五，因投资者在下周的美国国债债标售前结清头寸，美国国债收益率基本持平至小幅下跌，美元掉期率随之下跌，5年期美元利率掉期率较前周下跌8.12BP，上周收于1.7168%。

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	1.4105	-3.68	-2.80	21.96
5 年	1.7168	-8.12	-4.47	-25.84
10 年	2.0129	-10.66	-5.40	-32.38

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。