

# 工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2018年7月9日-7月13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，美国方面无重要经济数据公布，市场对贸易战前景的担忧降温，美国三大股指均上涨，受此影响，美国国债收益率震荡上行；上周中，美国方面公布的6月PPI环比数据好于预期，同比增幅创六年半以来最高，但受中美贸易冲突升级影响，市场避险情绪升温，美国三大股指均下跌等影响，美国国债收益率区间震荡；上周五（7月13日），美国方面公布的美国7月密歇根大学消费者信心指数数据不及预期，受此影响，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上涨0.5BP，收于2.827%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，欧洲方面无重要经济数据公布，欧央行行长德拉吉发表讲话认为欧元区通胀将持续接近目标水平，市场避险情绪回落，欧洲主要股指均较前一交易日上涨，受此影响，德国国债收益率震荡上行；上周中，欧洲方面无重要经济数据公布，欧洲央行官员就加息时点出现分歧，部分决策者认为欧央行最早应于明年7月开始加息，受此影响，德国国债收益率震荡上行；上周五，欧洲方面无重要经济

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。

数据公布，因担忧欧洲经济和全球贸易放缓，投资者避险情绪升温，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 4.8BP，收于 0.340%。

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	2.578	4.1	5.0	69.5
5 年	2.725	0.7	-1.3	51.9
10 年	2.827	0.5	-3.3	42.2
30 年	2.932	0.3	-5.7	19.2
<b>德国国债</b>				
2 年	-0.633	2.4	3.2	-0.6
5 年	-0.306	-0.6	-0.5	-10.4
10 年	0.340	4.8	3.8	-8.7
30 年	1.011	1.1	-0.9	-25.2

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上行，长端下行，掉期曲线整体趋平。上周初，因投资者转向股市或为本周新债供应预留资金，美元掉期率跟随美国国债收益率上行；上周中，部分期限国债需求疲弱，但中美贸易紧张局势升温，导致10年期国债获强劲需求，美元掉期率跟随美国国债收益率短端上行，长端下行；上周终，美国通胀压力仍适度以及劳动力市场强劲强化了美联储将维持加息步伐的预期，美国国债收益率短端小幅上行，长端小幅下行，但随后特朗普关于欧盟的言论及欧债价格上涨，均推升了美国国债买盘，美元掉期率随之下行。5年期美元利率掉期率较前周下跌0.70BP，上周收于2.8660%。

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	2.6325	1.78	2.74	73.33
5 年	2.8660	-0.70	-2.41	62.23
10 年	2.8951	-0.88	-3.84	49.71

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。