

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2018年7月23日-7月27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，受美联储官员维持当前利率政策及稳步加息言论影响，美国国债收益率维持上行；上周中，美国总统特朗普与欧盟执委会主席容克达成初步协议，将继续就美国与欧盟的贸易关税展开磋商，并在磋商期间暂缓新的关税征收，市场避险情绪有所缓解，美国债收益率震荡上行；上周五（7月27日），美国方面公布的7月密歇根大学消费者信心指数终值好于预期，二季度实际GDP年化季环比初值数据显示美国经济增速创近四年以来新高，但仍差于预期，美国二季度核心个人消费支出（PCE）年化季环比初值差于预期，显示通胀相对疲软，受此影响，美国债收益率震荡下行，截至收盘，10年期美国债收益率较前周上涨6.1BP，收于2.954%。
- 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月消费者信心指数好于预期，受经济数据表现稳健、美债收益率上行影响，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，市场在美国与欧盟贸易会谈结果公布前较为谨慎，欧洲部分主要股指下跌，德国国债收益率震荡；上周

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。

五，欧洲方面公布的法国二季度 GDP 季环比初值差于预期，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 3.3BP，收于 0.403%。

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	2.669	7.6	14.1	78.6
5 年	2.839	7.4	10.1	63.3
10 年	2.954	6.11	9.4	54.9
30 年	3.082	5.6	9.3	34.2
德国国债				
2 年	-0.599	1.9	6.6	2.8
5 年	-0.165	11.4	13.6	3.7
10 年	0.403	3.3	10.1	-2.4
30 年	1.064	2.3	4.4	-19.9

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行，掉期曲线整体趋陡。上周初，市场预计美联储将继续加息，10年期美国国债收益率升至五周来最高，美元掉期率跟随美国国债收益率上行；上周中，美国总统特朗普同欧盟执委会主席贾克宣布就努力降低贸易壁垒达成一致，且市场预期二季度美国GDP数据强劲，美元掉期率跟随美国国债收益率上行；上周终，虽然美国二季度经济创四年来最快速度增长，但仍低于高期望值，美元掉期率跟随美国国债收益率下行。5年期美元利率掉期率较前周上行4.92BP，上周收于2.9615%。

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	2.6655	2.15	6.04	76.63
5 年	2.9615	4.92	7.14	71.78
10 年	3.0146	5.83	8.11	61.66

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。