

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2018年8月20日-8月24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，美国方面无重要经济数据公布，亚特兰大联储主席博斯蒂克预计美联储本年将再加息一次，市场等待美联储发布的8月货币政策会议纪要以及杰克逊霍尔央行年会上美联储主席鲍威尔的讲话，美国国债市场空头寸达到历史高位引发投资者对大规模轧空的担忧，同时美国总统特朗普发表言论称美联储货币政策应更宽松，受多重因素影响，美国国债收益率震荡下行；上周中，美国方面无重要经济数据公布，8月美联储货币政策会议纪要显示，将维持既定的加息路径，但当前全球贸易局势不明朗将继续增加不确定性，美国总统特朗普前律师科恩认罪事件继续发酵，引发市场避险情绪有所回升，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周五（8月24日），美国方面公布的7月耐用品订单环比初值等经济数据差于预期，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔会议发表鸽派言论，长债则因通货膨胀受抑，美国国债收益率曲线达到2007年以来最平，受多重因素影响，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下跌5.1BP，

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。

收于 2.810%。

- 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，投资者仍担忧土耳其局势的不确定性及其可能对新兴市场造成的潜在影响，市场避险情绪升温，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧洲方面无重要经济数据公布，因近期欧元区经济增长和通胀都出现了改善的迹象，市场避险情绪有所缓和，德国国债收益率震荡上行；上周五，欧洲方面无重要经济数据公布，德国国债收益率保持在近期低点，截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周上涨 4.0BP，收于 0.345%。

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	2.620	1.4	-4.9	73.7
5 年	2.712	-2.9	-13.6	50.6
10 年	2.810	-5.1	-15.0	40.4
30 年	2.959	-6.1	-12.3	21.9
德国国债				
2 年	-0.595	5.5	-2.5	3.2
5 年	-0.218	5.1	-9.2	-1.6
10 年	0.345	4.0	-9.8	-8.2
30 年	1.010	4.0	-8.0	-25.3

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，掉期曲线趋平。上周初，因市场等待美联储发布的 8 月货币政策会议纪要，以及从美联储主席鲍威尔的讲话中寻找美国今年是否会加息四次的新线索，美国国债收益率下行，美元掉期率随之下行；上周中，8 月美联储货币政策会议纪要发布后，市场预期美国今年将再加息两次的概率小幅提高，美元掉期率短端上行、长端下行；上周终，美联储主席鲍威尔发表偏鸽派言论，市场预期美联储将继续加息，美国国债收益率曲线达到 2007 年以来最平，美元掉期率短端上行、长端下行。5 年期美元利率掉期率较前周下行 3.7BP，收于 2.8484%。

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	2.6396	0.21	-3.80	74.04
5 年	2.8484	-3.70	-12.92	60.47
10 年	2.8889	-4.56	-13.94	49.09

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。