

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2019年8月26日-8月30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。上周一（8月26日），美国7月耐用品订单数据好于预期，且中美双方表示愿意继续进行贸易谈判，使得市场情绪有所缓和，受此影响，美国国债收益率小幅震荡；上周二（8月27日），市场预期中美两国在2020年美国大选前达成贸易协议的可能性较低，市场情绪重回低迷，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周最后三个交易日，美国7月核心PCE物价指数符合市场预期、消费者支出数据好于预期，美国总统特朗普称本月稍晚仍将与中国进行磋商，市场对中美贸易谈判前景持乐观态度，受此影响，美国国债收益率震荡上行，截至收盘，10年期美国国债收益率较前周下跌3.9BP，收于1.496%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周一，由于七国集团峰会（G7）期间中美贸易紧张关系出现缓和迹象，且美国总统特朗普表示愿意与伊朗进行会谈，缓解美伊紧张局势，受此影响，德国国债收益率震荡上行；上周随后两个交易日，伊朗总统鲁哈尼称在美国解除所有对伊制裁前，伊朗不会与美国重新对话，叠加

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。

英国硬脱欧的可能性上升，市场避险情绪升温，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周四（8月29日），由于欧央行认为当前暂不需重启购债计划以刺激经济，其鹰派言论推升收益率，受此影响，德国国债收益率震荡上行；上周五（8月30日），欧元区8月通胀数据符合预期，但交易商月末投资组合重新调整，市场交投清淡，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下跌2.5BP，收于-0.700%。

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	1.504	-2.9	-36.8	-98.4
5 年	1.387	-3.1	-44.1	-112.5
10 年	1.496	-3.9	-51.8	-118.8
30 年	1.963	-6.3	-56.2	-105.2
德国国债				
2 年	-0.927	-3.5	-14.9	-31.7
5 年	-0.923	-3.5	-20.8	-61.1
10 年	-0.700	-2.5	-26.0	-94.2
30 年	-0.177	-5.0	-30.0	-105.2

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，掉期曲线趋平。上周一，美国财政部短债标售盖过了中美贸易紧张局势缓和的影响，美元利率掉期率上行；上周随后两个交易日，美国国债收益率曲线倒挂加剧，市场重燃对美国经济即将出现衰退的担忧，美元利率掉期率跟随美国国债收益率震荡下行；上周四，7年期美国国债发行需求疲弱，带动二级市场收益率上行，美元利率掉期率跟随美国国债收益率震荡上行；上周五，一项调查显示逾八成美国企业称中美贸易摩擦升级令其在华运营前景恶化，美元利率掉期率长端下行，截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周下跌4.75BP，上周收于1.3185%。

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	1.7935	1.95	-30.82	-96.46
5 年	1.3185	-4.75	-48.47	-125.18
10 年	1.3817	-6.87	-56.38	-132.68

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。