

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2016 年 8 月 29 日-9 月 2 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，美国公布的 7 月个人开支、收入符合预期，7 月核心 PCE 数据符合预期，8 月达拉斯联邦储备银行制造业活动指数差于预期，8 月消费者信心指数好于预期，美国国债收益率区间震荡；上周中，8 月美国 ADP 就业变动指数、7 月住宅销售量、8 月首次失业人数均好于预期，8 月芝加哥采购经理指数、持续领取失业救济人数、8 月 Markit 美国制造业采购经理指数、7 月 ISM 制造业数据、8 月 ISM 制造业和支付价格均差于预期，受此影响，美国国债收益率下行；上周五（9 月 2 日），美国公布的 8 月非农就业数据、制造业就业人数、失业率数据均差于预期，7 月工厂订单数据差于预期，7 月耐用品订单数据符合预期，市场认为尽管非农数据疲软，但美国经济接近完全就业，美联储有充分理由在年内加息，同时受美股和原油价格上涨的影响，美国国债收益率上行。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周下跌约 2.8BP，收于 1.602%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，德国公布的 7 月进口价格

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。

指数好于预期，8 月 CPI 数据及欧元区公布的 8 月经济、工业、服务业景气指数均差于预期，德国国债收益率区间震荡；上周中，法国公布的 7 月 CPI 数据差于预期，欧元区公布的 7 月失业率和 8 月 CPI 数据差于预期，德国公布的 8 月失业人数变动差于预期、8 月失业率符合预期，7 月零售销售数据好于预期，德国、欧元区公布的 8 月制造业 PMI 数据差于预期，受原油和股市上涨影响，德国国债收益率上行；上周五，欧元区 7 月 PPI 数据同比差于预期，环比数据符合预期，受原油和股市上涨影响，市场风险情绪上升，德国国债收益率上行。截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周上涨约 2.9BP，收于-0.043%。

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	0.786	-5.7	-2.0	-26.2
5 年	1.191	-4.6	-0.6	-56.9
10 年	1.602	-2.8	2.2	-66.7
30 年	2.278	-0.9	4.6	-73.8
德国国债				
2 年	-0.630	-1.4	-1.2	-28.5
5 年	-0.500	0.1	0.2	-45.5
10 年	-0.043	2.9	2.2	-67.2
30 年	0.531	7.7	7.3	-95.6

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

- 美元利率掉期率下跌，掉期率曲线较前周趋平。上周一（8月29日），虽然美联储主席耶伦和副主席费舍尔此前的鹰派言论提高了市场对美联储年内加息的预期，但受海外投资者涌入市场购买国债热情较高的影响，美国国债价格上涨，美元利率掉期率走低。上周随后三个交易日，疲弱的美国ISM制造业数据和制造业采购经理人指数，与强劲的海外制造业数据、美国初请失业金数据形成对比，投资者保持谨慎，美元利率掉期率变动不大。上周五，美国非农就业岗位经过连续两个月的强劲增长后，8月增加15.1万个，增幅弱于预期的18万个，暗示美联储在本月加息的可能性较低，进而导致短期美元利率掉期率持稳，但长期利率掉期率有所上扬。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周下跌4.15BP，上周收于1.2083%。

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	0.9593	-1.32	-0.67	9.10
5 年	1.2083	-4.15	-1.20	-52.86
10 年	1.4620	-2.57	1.47	-74.03

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。