

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2016 年 8 月 8 日-8 月 12 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，虽然美国公布的 7 月劳动力市场状况指数、7 月 NFIB 中小企业乐观程度指数、6 月批发库存数据以及 8 月 IBD 经济乐观程度指数等一系列经济数据均好于预期，但第二季度非农生产力差于预期，反映生成率持续疲软，引发市场对长期通胀的担忧，受此影响，美国国债收益率下行；上周中，美国公布 JOLTS 职位空缺与预期基本持平，当周 API 原油库存大幅高于预期，美元指数走弱，但美联储官员讲话暗示今年应该加息，同时受原油和美股大涨影响，美国国债收益率先跌后涨；上周五（8 月 12 日），美国 7 月 PPI 数据大幅差于预期，7 月零售销售数据以及 8 月密歇根大学消费者信心指数亦差于预期，美股走势震荡，日元兑美元走强，避险情绪走强，美国国债收益率下行，截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周下跌约 7.5BP，收于 1.514 %
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，德国公布的 6 月工业产出数据和 6 月进口数据均好于预期，但出口数据差于预期，受市场买盘影响，德国国债收益率下行；上周中，法国公布 6 月工

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。

业产出、制造业产出等均差于预期，7月CPI数据符合预期，欧洲股市普遍下跌，仅英国股市受英国央行启动量宽提振影响而震荡上涨，由于市场买盘仍然强劲，德国国债收益率下行；上周五，德国7月CPI与欧元区第二季度GDP均与预期持平，德国第二季度GDP和欧元区6月工业产出则好于预期，但股市普遍疲软，受此影响，德国国债收益率继续下行，截至收盘，10年期德国国债收益率较前周下跌约4.1BP，收于-0.108%

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	0.706	-1.6	5.1	-34.2
5 年	1.097	-3.9	7.3	-66.3
10 年	1.514	-7.5	6.1	-75.5
30 年	2.231	-8.3	4.8	-78.5
德国国债				
2 年	-0.626	-0.8	-0.1	-28.1
5 年	-0.548	-3.1	-2.0	-50.3
10 年	-0.108	-4.1	1.1	-73.7
30 年	0.407	-2.6	6.6	-108.0

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8日），因市场对美联储可能在年底前加息的预期有所升温，美国国债价格小涨，美元掉期率走低。随后两个交易日，美国公布了疲弱的生产率报告，而英国央行购买长债未获足额供应，带动了对美国国债的需求，美国10年期国债标售需求强劲，在经济数据有限和对全球央行政策成效的担忧加剧之际，投资者对避险美国国债的兴致上升，美元掉期率下跌。上周四（8月11日），旧金山联储总裁威廉姆斯称今年应该加息，且油价在上周五美国发布零售销售数据前跳涨，美国国债价格下跌带动美元掉期率回升。上周五，因美国零售销售和PPI弱于预期，暗示美国通胀可能放缓，使市场对美联储加息的预期降温，美国国债收益率降至近两周低位，美元掉期率相应走低。5年期美元利率掉期率较前周下跌6.23BP，上周收于1.1218%。

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	0.8910	-2.48	6.75	2.27
5 年	1.1218	-6.23	7.02	-61.51
10 年	1.3980	-8.15	4.60	-80.43

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。