

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2016 年 8 月 22 日-8 月 26 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，美国公布的 7 月芝加哥联储全美活动指数好于预期，8 月 Markit 美国制造业采购经理指数差于预期，8 月里士满联储制造业指数差于预期，7 月新建住宅销售数据好于预期，但受原油价格和股市下跌影响，美国国债收益率下行；上周中，美国公布的 8 月 Markit 美国服务业采购经理指数差于预期，但 8 月首次失业人数，8 月持续领取失业救济人数，7 月耐用品订单数据均好于预期，市场静待美联储主席上周五发表的讲话，美国国债收益率区间震荡；上周五（8 月 26 日），美国公布的二季度 GDP 数据符合预期，二季度 PCE 数据好于预期，美联储主席耶伦发表讲话表示就业市场状况改善，预计美国经济将会稳步增长，未来加息将循序渐进，市场对年内加息预期上升，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上涨约 5.1BP，收于 1.630%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，法国公布的 8 月制造业 PMI 差于预期，综合、服务业 PMI 好于预期，德国公布的 8 月

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。

制造业、服务业、综合 PMI 差于预期，欧元区公布的 8 月制造业、服务业、综合 PMI 好于预期，同时受原油价格和股市下跌的影响，德国国债收益率下行；上周中，德国公布的第二季度 GDP 数据符合预期、8 月 IFO 商业景气、现况和预期指数差于预期，原油价格下跌，但欧洲股市震荡上涨，受此影响，德国国债收益率区间震荡；上周五，德国公布的 9 月 GFK 消费者信心指数好于预期，法国二季度 GDP 数据符合预期，8 月消费者信心指数好于预期，受原油价格和股市震荡影响，德国国债收益率区间震荡，截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周下跌约 4.0BP，收于-0.072%。

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	0.843	9.7	18.8	-20.5
5 年	1.237	7.2	21.3	-52.4
10 年	1.630	5.1	17.7	-63.9
30 年	2.287	0.0	10.4	-72.9
德国国债				
2 年	-0.616	-0.3	0.9	-27.1
5 年	-0.501	-0.6	2.7	-45.6
10 年	-0.072	-4.0	4.7	-70.1
30 年	0.454	-2.0	11.3	-103.3

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

- 美元利率掉期率上涨，掉期率曲线较前周趋平。上周前三个交易日，投资者静待美联储主席耶伦周五发表的讲话，从中寻找联储加息时机的新线索。美国国债价格基本持稳，长期国债收益率曲线趋平，利差跌至近一年半以来最低水平。受此影响美元掉期率曲线趋平，各期限掉期率小幅波动。上周四（8月25日），美国七年期国债标售需求下降，市场密切关注上周五美联储主席耶伦的讲话，美国国债收益率小涨，美元掉期率上涨。上周五，在美联储主席耶伦讲话后，投资者斟酌联储是否可能在9月会议上加息。市场认为，耶伦的讲话偏鹰派，但对加息时间含糊其辞。美国国债收益率攀升至逾一个月高位，美元掉期率相应上涨，5年期美元利率掉期率较前周上涨6.94BP，上周收于1.2498%。

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	0.9725	4.70	14.90	10.42
5 年	1.2498	6.94	19.82	-48.71
10 年	1.4877	4.54	13.57	-71.46

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。