

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2016 年 7 月 25 日-7 月 29 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 月达拉斯联储储备银行制造业活动指数和 7 月 Markit 美国制造业采购经理人指数均好于预期，美国股市区间震荡，临近美联储货币政策会议，投资者交易谨慎，10 年期美国国债收益率震荡下行；上周中，美联储 7 月货币政策会议维持基准利率不变，表示威胁经济的风险因素在减小，但重申了以缓慢的速度加息。同时受原油和美股下跌影响，10 年期美国国债收益率下行；上周五（7 月 29 日），美国公布第二季度 GDP 远低于预期，美股盘中震荡，避险情绪有一定走强。10 年期美国国债收益率走低，截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周下跌约 10BP，收于 1.453%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，德国公布的 7 月 IFO 商业景气、现况和预期指数均好于预期，受原油价格下跌影响，市场避险情绪上升，德国国债收益率区间震荡；上周中，德国公布的 6 月进出口价格指数和 7 月失业人数差于预期，欧元区 7 月消费者信心指数与预期持平，股市仍然较为疲弱，受此影响，

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。

德国国债收益率下行；上周五，欧元区 6 月失业率以及第二季度 GDP 与预期基本持平，避险情绪较强，德国国债收益率下行，截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周下跌约 8.9BP，收于 -0.119 %。

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	0.655	-4.8	7.3	-39.3
5 年	1.024	-8.8	2.4	-73.6
10 年	1.453	-11.3	-1.7	-81.6
30 年	2.183	-10.0	-10.2	-83.3
德国国债				
2 年	-0.625	-1.3	3.6	-28
5 年	-0.528	-4.0	3.9	-48.3
10 年	-0.119	-8.9	1.1	-74.8
30 年	0.341	-14.0	-3.9	-114.6

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。上周前两个交易日，财政部标售 260 亿美元两年期国债需求疲弱，长期债收益率和美股一起下跌，交易商在美联储货币政策会议前保持谨慎，美元掉期率走高。上周三（7 月 27 日），尽管承认美国经济前景短期风险减弱，美联储一如预期维持利率不变，未暗示急于加息。美联储的最新政策声明促使交易员买入长期国债，美元掉期率也相应走低。上周四（7 月 28 日），因日本央行可能采取更多刺激举措的预期抵消了疲弱的商品贸易和初请失业金人数数据的影响，美元掉期率基本持平。上周五（7 月 29 日），因美国 GDP 增长数据疲弱，令交易员对美联储在未来几个月内加息的预期降温，美国国债价格跳涨，美元掉期率大幅走低。5 年期美元利率掉期率较前周下降 11.77BP，上周收于 1.0516%。

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	0.8235	-4.65	14.80	-4.48
5 年	1.0516	-11.77	6.86	-68.53
10 年	1.3520	-12.68	-1.20	-85.03

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。