

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2019年7月15日-7月19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，因中国二季度经济增速放缓，增加全球经济下行的风险，市场避险情绪升温，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周中，美国总统特朗普表示中美距离达成贸易协议尚远，并考虑再度对华加征关税，受此影响，美国国债收益率延续下行态势；上周五（7月19日），美国方面公布的7月消费者信心指数初值好于预期，市场预期美联储降息50个基点的可能性降低，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6.7BP，收于2.055%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，因中国经济增速放缓，导致欧洲主要股指涨幅收窄，市场避险情绪回升，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧元区方面公布的6月CPI同比终值数据好于预期，但国际货币基金组织（IMF）强调在贸易争端背景下，全球经济仍具下行压力，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周五，以英国富时指数为代表的欧洲主要股指跌幅较大，市场避险情绪升温，受此影响，德国国债收

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。

益率延续下行态势，截至收盘，10年期德国国债收益率较前周下跌11.4BP，收于-0.324%。

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	1.818	-2.9	6.3	-67.0
5 年	1.815	-5.6	4.8	-69.6
10 年	2.055	-6.7	5.0	-62.9
30 年	2.579	-6.7	5.0	-43.5
德国国债				
2 年	-0.768	-4.9	-1.8	-15.8
5 年	-0.659	-9.0	0.4	-34.7
10 年	-0.324	-11.4	0.3	-56.6
30 年	0.273	-11.3	0.8	-60.2

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

- 美元利率掉期率下跌，掉期曲线趋平。上周初，因市场静待美国 6 月零售销售数据，美元掉期率跟随美国国债收益率震荡下行，此后因美国 6 月零售销售数据好于预期，消费数据回暖削弱了市场对美联储将在本月末大幅降息的预期，受此影响，美元掉期率跟随美国国债收益率震荡上涨；上周中，中美贸易磋商前景不明提振市场对避险国债的需求，且纽约联储行长威廉斯与美联储副主席克拉里达相继发表鸽派言论，巩固了市场对美联储本月降息的预期，美元掉期率跟随美国国债收益率震荡下跌；上周终，市场预期美联储降息 50 个基点的可能性降低，受此影响，美元掉期率跟随美国国债收益率上涨。截至收盘，5 年期美元利率掉期率较前周下跌 6.43BP，上周收于 1.7995%。

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	2.0384	-2.14	2.24	-71.81
5 年	1.7995	-6.43	3.45	-77.05
10 年	1.9888	-7.62	2.48	-71.65

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。