

# 工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2019 年 7 月 22 日-7 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，因全球部分央行鸽派政策倾向支撑对美债的需求，美国国债收益率震荡下行；上周中，美国方面公布的 6 月耐用品订单数据好于预期，且欧央行未如预期降息，受此影响，美国国债收益率震荡上行；上周五（7 月 26 日），美国方面公布的 2 季度 GDP 数据好于预期，但部分数据仍表现不佳，受此影响，美国国债收益率震荡下行，截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周上涨 1.5BP，收于 2.070%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，因市场预期欧洲央行最早将于本月举行的议息会议上下调存款利率，以缓解美联储降息对欧元走势的影响，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧洲方面公布的 7 月欧元区 and 德国 Markit 制造业 PMI 初值数据均低于预期，且创下近 5 年新低，加剧了市场对欧元区经济衰退的担忧，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周五，英国新任首相约翰逊与欧盟方面就脱欧相关事项的沟通破裂，英国“硬脱欧”风险上升，受此影响，德国国债收益率延续下行态

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。

势，截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周下跌 5.2BP，收于-0.376%。

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  | 1.852    | 3.4     | 9.7      | -63.6    |
| 5 年  | 1.847    | 3.2     | 8.1      | -66.4    |
| 10 年 | 2.070    | 1.5     | 6.5      | -61.4    |
| 30 年 | 2.592    | 1.3     | 6.3      | -42.2    |
| 德国国债 |          |         |          |          |
| 2 年  | -0.750   | 1.8     | 0.0      | -14.0    |
| 5 年  | -0.669   | -1.0    | -0.6     | -35.7    |
| 10 年 | -0.376   | -5.2    | -4.9     | -61.8    |
| 30 年 | 0.209    | -6.4    | -5.6     | -66.6    |

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

- 美元利率掉期率上涨，掉期曲线趋平。上周初，有消息称美国贸易谈判代表将赴中国开启新一轮贸易谈判，提振市场对两国贸易磋商前景的乐观预期，美元掉期率跟随美国国债收益率震荡上涨，上周中，欧元区疲弱的经济数据增加了市场对欧央行将释放宽松货币政策信号的预期，在欧债收益率走势的带动下，美元掉期率跟随美国国债收益率震荡下跌；上周终，欧央行（ECB）总裁德拉吉表示，欧元区经济衰退风险较低，且美国方面公布的2季度经济增速放缓幅度小于预期，受此影响，美元掉期率跟随美国国债收益率震荡上涨。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周上涨2.41BP，上周收于1.8236%。

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  | 2.0873   | 4.89    | 7.13     | -66.92   |
| 5 年  | 1.8236   | 2.41    | 5.86     | -74.64   |
| 10 年 | 1.9978   | 0.90    | 3.38     | -70.75   |

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。