

# 工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2019年8月19日-8月23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。上周一（8月19日），波士顿联储行长表示当前美国经济不需要更多的降息，受此影响，美国国债收益率震荡上行；上周二（8月20日），美国国务卿蓬佩奥表示华为等中国公司对美国构成国家安全威胁，市场风险偏好降温，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周随后两个交易日，美联储官员称希望谨慎对待降息，受此影响，美国国债收益率震荡上行；上周五（8月16日），中美贸易摩擦持续升温，引发市场对贸易前景的担忧，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下跌1.9BP，收于1.535%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周一，贸易摩擦有所缓和推升了市场风险偏好，受此影响，德国国债收益率震荡上行；上周二，欧元区多数国家经济数据疲弱，多家机构下调欧元区经济增长预期，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周随后两个交易日，德国8月Markit制造业PMI初值高于预期，德国30年期零息债券市场需求低迷，受此影响，德国国债收益率震荡上

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。

行；上周五，欧盟统计局将7月CPI指数下修至1%，表明通缩风险有所增加，且中美贸易局势进一步恶化，避险情绪上涨，受此影响，德国国债收益率震荡下行，截至收盘，10年期德国国债收益率较前周上涨1.0BP，收于-0.675%。

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	1.533	5.7	-33.9	-95.5
5 年	1.417	0.0	-41.0	-109.4
10 年	1.535	-1.9	-47.9	-114.9
30 年	2.025	-1.0	-50.0	-98.9
德国国债				
2 年	-0.892	1.9	-11.4	-28.2
5 年	-0.888	0.3	-17.3	-57.6
10 年	-0.675	1.0	-23.5	-91.7
30 年	-0.127	9.0	-25.0	-100.2

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

- 美元利率掉期率小幅下行，掉期曲线趋平。上周一，波士顿联邦储备银行总裁罗森格伦暗示不支持美联储进一步降息，美元利率掉期率随美国国债收益率震荡上行；上周二，意大利总理孔特辞职，欧盟拒绝英国首相约翰逊提出的重启英国脱欧协议磋商要求，美元利率掉期率随美国国债收益率震荡下行；上周随后两个交易日，美联储7月货币政策会议纪要显示多数委员认为7月降息不应被视为未来利率政策的“预设路线”，美元利率掉期率随美国国债收益率震荡上行；上周五，中美贸易摩擦进一步升级，美元利率掉期率随美国国债收益率震荡下行。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周下跌0.20BP，上周收于1.3660%。

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	1.7740	2.53	-32.77	-98.41
5 年	1.3660	-0.20	-43.72	-120.43
10 年	1.4504	0.50	-49.51	-125.81

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。