

工行金融市场：外币利率市场本周概览

(2019年9月23日-9月27日)

◆ 外币利率市场本周概览——二级市场

- 美国国债价格较上周上涨。本周一（9月23日），美国9月制造业 PMI 初值高于预期，美国国债收益率震荡上行；本周二（9月24日），美国9月消费者信心指数低于预期，美国众议院启动弹劾总统特朗普的调查，政治局势紧张推升投资者避险情绪，美国国债收益率震荡下行；本周三（9月25日），美国8月新建住宅销量数据好于预期，特朗普表示中美达成贸易协议的时间可能比预期更早，提振投资者风险偏好，美国国债收益率震荡上行；本周最后两个交易日，美国二季度 GDP 增速符合预期，但美国总统特朗普受弹劾调查以及中美贸易前景仍存不确定性，美国国债收益率震荡下行，截止收盘，10年期美国国债收益率较上周下跌 4.1BP，收于 1.680%。
- 德国国债价格较上周上涨。本周前两个交易日，欧元区9月制造业 PMI 初值低于预期，德国制造业数据再创新低，英国最高法院裁决首相约翰逊在脱欧期限临近之际关闭议会的决定不合法，但约翰逊表示不同意该裁决并坚持于下月末退欧，投资者避险情绪升温，德国国债收益率震荡下行；本周三，市场对

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。

中美经贸磋商持乐观表态，削弱了英国政治不确定性带来的对经济疲弱的担忧，德国国债收益率震荡上行；本周四（9月26日），市场关注执委劳滕施莱格辞职后欧央行的政策前景，德国国债收益率震荡下行；本周五（9月27日），欧央行首席经济学家 Philip Lane 表示，央行在债券购买措施达到现有限制之前仍有较大空间，德国国债收益率震荡上行，截至收盘，10年期德国国债收益率较上周下跌 5.2BP，收于-0.573%。

表 1：主要国家政府债券收益率变动

美国国债	收盘收益率 (%)	较上周 (BP)	较上月末 (BP)	较去年末 (BP)
2 年	1.632	-5.2	12.8	-85.6
5 年	1.562	-3.8	17.6	-94.9
10 年	1.680	-4.1	18.4	-100.4
30 年	2.129	-3.3	16.6	-88.6
德国国债				
2 年	-0.770	-5.1	15.7	-16.0
5 年	-0.770	-5.6	15.3	-45.8
10 年	-0.573	-5.2	12.7	-81.5
30 年	-0.083	-7.2	9.4	-95.8

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。

◆ 外币利率市场本周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率整体下移，曲线趋陡。上周初，部分国家经济数据走弱，引发市场对全球经济前景的担忧，且中美贸易谈判仍存不确定性，美元利率掉期率随美国国债收益率震荡下行；上周中，美国 8 月新建住宅销量好于预期，且特朗普发表关于贸易争端的乐观言论，美元利率掉期率随美国国债收益率震荡上行；上周终，特朗普政府官员正在讨论限制美国投资者的投资组合流向中国，且费城联邦储备银行行长表示比预期更早的需要扩张资产负债表，美元利率掉期率随美国国债收益率短端下行、长端上行，截至收盘，10 年期利率掉期率下跌 3.47BP，本周收于 1.5731%。

表 2：美元利率掉期率变动

	收盘收益率 (%)	较上周 (BP)	较上月末 (BP)	较去年末 (BP)
2 年	1.6438	-3.83	12.96	-101.32
10 年	1.5731	-3.47	19.14	-113.54
30 年	1.7200	-2.64	17.64	-111.81

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。