

# 工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2017年10月16日-10月20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，美国方面公布的10月纽约联储制造业指数数据好于预期，美联储主席耶伦表示美国经济仍维持强势，美国鹰派经济学家泰勒参任美联储主席概率增大，美国国债收益率震荡上行；上周中，美国方面公布的9月新屋开工数据好于预期，美联储官员杜德利、卡普兰发表观点，均表示看好美国经济增长，支持美联储当前的加息路径，美国国债收益率震荡上行；上周五（10月20日），美国方面公布的9月成屋销售总数年化以及年化环比数据均好于预期，同时美国参议院通过2018财年预算议案，使得特朗普税改跨出重要一步，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上涨11.2BP，收于2.385%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，欧洲方面无重要经济数据公布，欧央行行长德拉吉表示欧元区薪资和通胀增幅不及预期，有必要继续维持货币宽松政策，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧元区主要股指上涨，同时受美国国债收益率上涨影响，德国国债收益率震荡上行；上周五，欧洲方面公布的德国

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。

9月PPI同比及环比数据均好于预期，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前周上涨4.9BP，收于0.452%。

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	1.576	8.3	9.4	38.8
5 年	2.020	12.0	8.4	9.3
10 年	2.385	11.2	5.1	-5.9
30 年	2.897	9.2	3.7	-16.8
<b>德国国债</b>				
2 年	-0.717	0.8	-2.5	4.9
5 年	-0.272	4.2	-0.5	26.0
10 年	0.452	4.9	-1.2	24.4
30 年	1.315	4.9	2.0	37.2

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

- 美元利率掉期率整体上移，掉期曲线趋陡。上周前两个交易日，市场猜测美国总统特朗普青睐斯坦福大学教授泰勒出任下一任美联储主席，且上周二（10月17日）公布的进口物价数据强于预期，美国国债收益率上涨，美元掉期率随之上涨；上周三（10月18日），受美联储官员鹰派言论以及美国政府推进政策取得进展的迹象带动，且市场认为中国国家主席习近平在十九大的讲话对中国和全球的经济成长有支撑作用，美国国债收益率上涨，美元掉期率随之上涨；上周四（10月19日），市场投资者对部分国债空头头寸锁定利润，且有报导称美国总统特朗普倾向提名现任美联储理事鲍威尔出任联储主席，美国国债收益率利率下行，美元掉期率随之下降；上周五，美国参议院批准2018财年预算议案，投资者押注减税计划将带动经济成长提速，美联储再次加息预期增强，美国国债收益率上涨，美元掉期率随之上涨。5年期美元利率掉期率较前周上行11.41BP，收于2.0960%。

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	1.6234	3.18	5.81	43.25
5 年	2.0960	11.41	9.21	12.08
10 年	2.3613	12.58	7.03	2.46

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。