

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2018年5月14日-5月18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，受中美贸易战紧张局势有所缓和影响，美国国债收益率震荡上行；上周中，美国方面公布的4月工业产出环比等数据好于预期，经济增速强劲，受此影响，美国国债收益率震荡上行；上周五（5月18日），美国方面无重要经济数据公布，美国与欧盟对伊朗制裁态度出现分歧，导致市场避险情绪回升，同时受买盘较多影响，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前周上涨约8.6BP，收于3.056%。
- 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，受美国国债收益率上行影响，德国国债收益率震荡上行；上周中，欧洲方面公布的德国4月CPI环比及同比终值、欧元区4月调和CPI同比终值等数据符合预期但市场对欧洲经济前景仍不乐观，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周五，欧洲方面无重要经济数据公布，欧洲部分主要股指下跌，同时受美国国债收益率下跌影响，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约2.0BP，收于

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。

0.579%。

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	2.547	1.2	5.9	66.4
5 年	2.888	5.0	9.1	68.2
10 年	3.056	8.6	10.3	65.1
30 年	3.197	9.3	7.4	45.8
德国国债				
2 年	-0.584	-0.3	0.2	4.3
5 年	-0.054	0.5	0.4	14.8
10 年	0.579	2.0	2.0	15.2
30 年	1.282	4.1	4.7	1.9

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行，掉期曲线整体趋陡。上周初，美国总统特朗普承诺帮助中兴通讯，贸易紧张局势有所缓解，且美国4月零售销售稳步增长，支撑二季度经济增长提速预期，导致美债遭到抛售，美债收益率升至接近七年高位，美元掉期率跟随美债收益率上行，长端升幅大于短端；上周中，美国4月工业生产稳固增长，就业数据表现良好，美债继续遭到抛售，美元掉期率跟随美债收益率上行；上周五，部分技术指标显示，美债收益率目前为12月以来超卖最严重时期，收益率处于数年高位促使部分投资者增加长期国债头寸，美元掉期率跟随美债收益率下行，长端降幅大于短端。5年期美元利率掉期率较前周上行5.73BP，收于2.9868%。

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	2.5601	1.69	0.93	66.09
5 年	2.9868	5.73	7.22	74.31
10 年	3.0903	8.78	10.34	69.23

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。