工行金融市场：外币利率市场上周概览

（2018 年 5 月 21 日-5 月 25 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。上周初，美国方面无重要经济数据公布，市场交投清淡，美国国债收益率震荡上行；上周中，美国方面公布的 5 月 Markit 制造业 PMI 数据略微好于预期，中美贸易谈判前景仍不明朗，市场避险情绪回升，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周五（5 月 25 日），美国方面公布的 4 月耐用品订单环比初值数据和 5 月密歇根大学消费者信心指数终值数据均差于预期，受意大利新政府组阁及西班牙总理拉霍伊面临不信任投票等政治不确定事件影响，市场避险情绪升温，美国三大股指收跌，叠加月末国债买盘需求等因素，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约 12.5BP，收于 2.931%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲方面无重要经济数据公布，受意大利国内政治因素影响，市场避险需求上升，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧洲方面公布的欧元区、德国 5 月制造业 PMI 数据均不及预期，受经济数据不佳及主要股指下跌影响，德国国债收益率震荡下行；上周五，欧洲方面无重

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。

要经济数据公布，受意大利和西班牙等国政治风险事件推动，避险需求上升，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下跌约 17.3BP，收于 0.406%。

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	2.476	-7.1	-1.2	59.3
5 年	2.765	-12.3	-3.2	55.9
10 年	2.931	-12.5	-2.2	52.6
30 年	3.092	-10.5	-3.2	35.2
德国国债				
2 年	-0.622	-3.8	-3.6	0.5
5 年	-0.218	-16.4	-16.0	-1.6
10 年	0.406	-17.3	-15.3	-2.1
30 年	1.130	-15.2	-10.5	-13.3

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下行，掉期曲线整体趋平。上周初，美国国债价格大致持稳，因投资人评估上周将国债收益率推高至约七年高位的抛售是否过度，且稍晚的新债将测试对美债的需求，美元掉期率跟随美元国债利率小幅波动；上周中，美国总统特朗普宣布取消拟议中与朝鲜领导人金正恩的峰会，且土耳其里拉再次下跌，避险情绪提升了对国债的买需，美元掉期率跟随美元国债收益率下行；上周末，美国国债收益率跌至三周最低水准，因投资者担忧意大利新政府和西班牙领导人面临挑战，提振对低风险美国国债的需求，美元掉期率跟随美元国债收益率下行。5 年期美元利率掉期率较前周下行 11.83BP，收于 2.8685%。

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	2.5147	-4.54	-3.61	61.55
5 年	2.8685	-11.83	-4.61	62.48
10 年	2.9680	-12.23	-1.89	57.00

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。