

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2018年6月11日-6月15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，美国总统特朗普对美朝领导人会晤前景表示乐观，美国三大股指小幅上涨，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PPI数据好于预期，美联储货币政策会议宣布上调联邦基金利率25个基点，美联储主席鲍威尔表示对美国经济前景乐观，市场预计今年还将加息两次，美国国债收益率震荡上行；上周终，美国方面公布的5月工业产出环比差于预期，6月密歇根大学消费者信心指数初值好于预期，美国总统特朗普宣布对中国500亿进口产品征收25%关税，中美贸易冲突升级推动市场避险情绪升温，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2.6BP，收于2.921%。
- 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，意大利经济部长发表支持意大利留在欧元区言论，市场避险情绪消退，欧洲主要股指上涨，德国国债收益率震荡上行；上周中，欧洲方面无重要经济数据公布，因前期公布的欧元区

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。

经济数据表现不佳，市场对欧元区经济增长前景仍存在一定担忧，德国国债收益率震荡下行；上周终，欧洲方面公布的欧元区 5 月调和 CPI 同比终值符合预期，受欧央行将在一段时间内继续维持利率不变的表态以及中美贸易战升级忧虑引发的避险情绪影响，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下跌 4.6BP，收于 0.403%。

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	4.9	12.0	66.4
5 年	2.797	1.4	10.1	59.1
10 年	2.921	-2.6	6.2	51.5
30 年	3.047	-4.3	2.1	30.7
德国国债				
2 年	-0.618	3.3	3.8	0.9
5 年	-0.228	-3.2	4.2	-2.6
10 年	0.403	-4.6	6.2	-2.4
30 年	1.167	3.0	13.3	-9.6

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

- 美元利率掉期率短端上行、长端下行，掉期曲线整体趋平。上周初，市场普遍预期美联储将宣布加息，且通胀数据符合预期，美国财政部标售国债获稳健需求，美元掉期率跟随美国国债收益率上行；上周中，美联储一如预期加息且暗示今年或将再加息两次，对利率预期反应最为敏感的 2 年期美国国债收益率触及三周高位 2.594%，美国国债收益率上涨，美元掉期率随之上行；上周终，欧央行暗示在明年夏季前都不会加息，且美国对中国加征关税，引发市场对贸易战爆发可能拖累经济成长的忧虑，美元掉期率跟随美国国债收益率下行。5 年期美元利率掉期率较前周上行 1.23BP，收于 2.9398%。

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	2.6055	2.54	7.95	70.63
5 年	2.9398	1.23	10.86	69.61
10 年	2.9845	-2.28	7.25	58.65

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。