

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2018年1月2日-1月5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12月Markit制造业PMI终值数据好于预期，受美国三大股指上涨及欧债收益率上涨带动，美国国债收益率震荡上行；上周中，美国方面公布的11月营建支出环比数据、12月ISM制造业指数数据以及12月ISM制造业物价支付指数数据均好于预期，美联储公布的12月货币政策会议纪要显示其对当前的低通胀预期感到一定忧虑，同时认为财政刺激政策对通胀的影响存在不确定性，美国国债收益率震荡下行；上周五（1月5日），美国方面公布的12月非农就业人口变动、12月ISM非制造业指数均不及预期，12月失业率数据符合预期，市场仍看好经济增长，维持美联储一季度加息预期，美国三大股指收涨，受此影响，美国国债收益率震荡上行，截止收盘，10年期美国国债收益率较前周上涨约7.1BP，收于2.476%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，欧洲方面公布的欧元区和德国12月制造业PMI终值数据符合预期，法国12月制造业PMI终值数据差于预期，欧央行执委科尔表示欧央行购债计划

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。

在今年 9 月到期后将“有可能”不会再度延长，德国国债收益率震荡上行；上周中，欧洲方面公布的德国 12 月失业率数据符合预期，同时德国 12 月失业人数变动数据好于预期，欧盟新金融法规（MiFID II）正式生效，债市交投清淡，德国国债收益率震荡下行；上周五（1 月 5 日），欧洲方面公布的欧元区 12 月 CPI 同比初值数据符合预期，德国 11 月零售销售数据、法国 12 月消费者信心指数均好于预期，经济数据显示欧元区经济复苏势头良好，欧洲股市普遍上涨，受此影响，德国国债收益率震荡上涨，截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周上涨约 1.2BP，收于 0.439%。

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	1.960	7.7	7.7	7.7
5 年	2.289	8.3	8.3	8.3
10 年	2.476	7.1	7.1	7.1
30 年	2.811	7.1	7.1	7.1
德国国债				
2 年	-0.605	2.2	2.2	2.2
5 年	-0.207	-0.5	-0.5	-0.5
10 年	0.439	1.2	1.2	1.2
30 年	1.274	1.1	1.1	1.1

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涨，掉期曲线整体趋陡。上周一（1月1日），假期休市；上周二（1月2日），市场预期欧央行可能在2018年稍后结束大规模购债计划，欧债收益率上行，受欧债和美股的影响，美元掉期率跟随美国国债收益率上行；上周三（1月3日），根据美联储12月货币政策会议记录，部分投资者坚持美联储将在今年逐渐加息观点，美元掉期率和美国国债收益率基本持平；上周四（1月4日），市场预计就业市场进一步改善，但部分投资者担心薪资增幅可能弱于预期，美国国债收益率小幅上行，美元掉期率短端上行、长端持平；上周五，投资者未受12月非农就业数据不及预期的影响，并维持3月可能加息的预期，美元掉期率跟随美国国债收益率上行，5年期美元利率掉期率较前周上行8.87BP，收于2.3324%。

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	1.9575	5.83	5.83	5.83
5 年	2.3324	8.87	8.87	8.87
10 年	2.4701	7.21	7.21	7.21

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。