

# 工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2018年1月8日-1月12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，部分美联储官员在公开活动上表示建议维持今年三次加息的预期，美国部分主要股指上涨，受此影响，美国国债收益率震荡上行；上周中，消息称部分投资者正在考虑放慢美国国债购买计划，引发市场对美国国债需求下降的担忧，受此影响，美国国债收益率震荡上行；上周五（1月12日），美国方面公布的12月零售销售环比数据差于预期、CPI环比数据符合预期、核心CPI同比和环比数据均好于预期，其中，受房租和医疗保健成本增长推动，美国12月核心CPI环比数据创11个月来新高，从而提振了市场对于今年通胀将会加速的预期，美国主要股指上涨，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7.0BP，收于2.546%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，欧洲方面公布的欧元区12月消费者信心指数符合预期、德国11月季调后工厂订单环比差于预期，受主要经济体经济数据不及预期影响，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧洲方面公布的法国11月工业产

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。

出数据符合预期，受美国国债收益率上涨、欧元区新债供应增多引发市场对国债需求下降等因素影响，德国国债收益率震荡上行；上周五（1月12日），欧洲方面公布的法国12月CPI环比终值和同比终值数据均符合预期，欧央行管委魏德曼表示目前欧央行调整利率的可能性很小，货币政策完全正常化将是一个长期性过程，市场预期货币政策将在一段时间内继续保持稳定，德国国债收益率全天震荡，截至收盘，10年期德国国债收益率较前周上涨约14.2BP，收于0.581%。

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	1.998	3.8	11.5	11.5
5 年	2.347	5.8	14.1	14.1
10 年	2.546	7.0	14.1	14.1
30 年	2.849	3.8	10.9	10.9
德国国债				
2 年	-0.568	3.7	5.9	5.9
5 年	-0.122	8.5	8.0	8.0
10 年	0.581	14.2	15.4	15.4
30 年	1.322	4.8	5.9	5.9

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移，掉期曲线整体趋陡。上周一（1月8日），美国国债市场交投清淡，在CPI和零售销售数据公布前，市场注意力维持在上周中的新债供应上，美元掉期率和美国国债收益率变化不大；上周二（1月9日），日本央行称将减少长期债券购买规模，引发市场臆测，且美国企业债发行也打击了市场，美元掉期率跟随美国国债收益率上行；上周三（1月10日），彭博报导称部分投资者计划放慢或者暂停购买美债，美国国债收益率跳升至10个月高位，在获强劲需求后价格缩减跌幅，长期美国国债收益率走出倒U型曲线，收盘时美元掉期率和美国国债收益率变化不大；上周四（1月11日）因市场相关投资者否认减少购买美国国债的报道，中长期美元掉期率跟随美国国债收益率下行；上周五，因美国CPI和零售销售数据表现亮丽，美元掉期率随之上行。5年期美元利率掉期率较前周上行6.23BP，收于2.3947%。

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	1.9996	4.21	10.04	10.04
5 年	2.3947	6.23	15.10	15.10
10 年	2.5392	6.91	14.12	14.12

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。