

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2018年1月22日-1月26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，美国方面无重要经济数据公布，美国国会通过拨款协议，美国政府关门局面有望结束，受此影响，美国国债收益率先下后上，整体维持震荡；上周中，美国方面公布的12月成屋销售数据不及预期，但1月Markit制造业PMI数据好于预期，显示通胀有一定程度的复苏，受经济数据好于预期影响，美国国债收益震荡上行；上周五（1月26日），美国方面公布的去年四季度实际GDP年化季环比初值数据差于预期，2017年12月耐用品订单环比初值数据好于预期，美国主要股指上涨，日本央行行长黑田东彦表示日本经济正温和扩张并逐渐接近2%的通胀目标，同时预计日本中长期通胀预期将上升，受此言论影响，市场对主要经济体通胀上升的预期有所提升，美国国债收益震荡上行，截止收盘，10年期美国国债收益率较前周上涨约0.1BP，收于2.660%。
- 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，受此前欧元区西班牙、希腊国家评级上调可能对经济增长带来利好、德国政府组阁存在不确定性等因素影响，德国国

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。

债收益率震荡下行；上周中，欧洲方面公布的欧元区、德国、法国 1 月制造业 PMI 数据均不及预期，但受到美国国债收益率上涨影响，德国国债收益率震荡上行；上周五，欧洲方面无重要经济数据公布，此前欧央行执委科尔发表言论称金融市场应对通胀风险保持警惕，同时当日公布的一项欧央行专业人士调查显示，预期未来几年欧元区通胀率或将加快，受此影响，德国国债收益率震荡上行，截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周上涨约 6.1BP，收于 0.629%。

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	2.116	5.2	23.3	23.3
5 年	2.470	2.1	26.4	26.4
10 年	2.660	0.1	25.5	25.5
30 年	2.911	-2.2	17.2	17.2
德国国债				
2 年	-0.544	5.9	8.3	8.3
5 年	-0.035	10.5	16.7	16.7
10 年	0.629	6.1	20.2	20.2
30 年	1.284	-3.9	2.1	2.1

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

- 美元利率掉期率短端上移、长端下移，掉期曲线整体趋平。上周一（1月22日），因美国议员就重开联邦政府达成协议，美元掉期率跟随美国国债收益率上行；上周二（1月23日），日本央行维持利率目标不变，且央行总裁的讲话打消了市场关于其将退出宽松货币政策的臆测，美国国债与日本国债走势一致，美元掉期率下行；上周三（1月24日），美国财长努钦支持美元走软，以扶助提振美国的全球贸易，打破了往届政府支持强势美元的政策传统，美元掉期率跟随美国国债收益率上行；上周四（1月25日），受七年期美国国债标售需求强劲和美国总统特朗普称希望强势美元的言论提振，美元掉期率跟随美国国债收益率下行；上周五，尽管数据显示美国2017年第四季经济增长意外减缓，投资人仍对经济基本状况和美联储3月加息计划有信心，且日本央行总裁表示，通胀终于接近达到目标，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1.59BP，收于2.5453%。

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	2.0756	2.85	17.64	17.64
5 年	2.5453	1.59	30.16	30.16
10 年	2.6843	-3.24	28.63	28.63

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。