

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2018年1月29日-2月2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月个人消费支出(PCE)环比数据符合预期、12月个人收入环比数据好于预期，市场对经济增长前景较为乐观，同时随着通胀预期的不断升温，美国国债收益震荡上涨；上周中，美国方面公布的12月成屋签约销售指数环比数据符合预期、1月ADP就业人数变动好于预期，美联储货币政策会议决定维持联邦基金利率不变，市场预期通胀水平将在2018年上升并认为经济形势将保证美联储继续渐进式加息，同时受美国政府倾向于以短期国债融资以及月底投资者对中长期国债的需求上升等因素影响，美国国债收益率震荡下跌；上周五(2月2日)，美国方面公布的1月非农就业人口变动数据、密歇根大学消费者信心指数好于预期，1月失业率数据符合预期，受主要经济数据指标好于预期影响，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18.1BP，收于2.841%。
- 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，欧洲央行管委会委员克诺特表示在资产购买计划9月到

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。

期后欧央行应尽快结束该计划，受此影响，德国国债收益率震荡上行；上周中，欧洲方面公布的欧元区12月失业率数据符合预期、欧元区1月CPI同比初值以及德国1月失业人数变动数据好于预期，受此影响，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，受美国国债收益率上行影响，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13.8BP，收于0.767%。

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	2.141	2.5	0.1	25.8
5 年	2.588	11.8	7.4	38.2
10 年	2.841	18.1	13.6	43.6
30 年	3.087	17.5	15.2	34.7
德国国债				
2 年	-0.540	0.4	-1.4	8.7
5 年	0.125	16.0	2.1	32.7
10 年	0.767	13.8	7.0	34.0
30 年	1.415	13.1	8.5	15.2

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。上周初，欧洲央行执委兼首席经济学家普雷特表示，一旦管委会断定即便没有其提供的额外协助，通胀水平也会朝目标前进时，净资产购买计划将会结束，美国国债收益率急升至逾三年高位，美元掉期率随之上行；上周中，因美联储预计通胀上升，巩固了今年加息至少三次的预期，且美国政府倾向发售更多短期限国债，填补预期不断增加的财政赤字，美国长短期国债利差缩窄至逾十年低位，美元掉期率短端上行、长端下行，随后投资者对收益率曲线相关押注锁定利润，10年期美债收益率升至近四年高位，美元掉期率随之上行；上周终，因美国就业报告强劲，引发市场对美联储可能加快升息以抑制通胀的担忧，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14.01BP，收于2.6854%。

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	2.1207	4.51	2.47	22.15
5年	2.6854	14.01	9.61	44.17
10年	2.8771	19.28	14.16	47.91

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。