

# 工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2018年2月5日-2月9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1月ISM非制造业指数好于预期，美国三大股指大幅度下挫，引发市场避险情绪上升，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周中，美国方面无重要经济数据公布，美国参议院达成预算协议，提振市场对美国长期经济增长预期，美国财政部新发行10年期国债，市场需求疲弱，受此影响，美国国债收益率震荡上行；上周五（2月9日），美国方面无重要经济数据公布，市场对当前的就业状况及通胀复苏预期较为乐观，美国三大股指有所上涨，市场避险情绪有所回落，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1.0BP，收于2.851%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲方面公布的1月欧元区、德国PMI数据好于预期，欧央行行长德拉吉发表讲话称当前外汇市场的波动会对欧元区经济复苏及通胀带来负面影响，欧洲主要股指下跌，加之受到美债收益率下跌影响，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧洲方面公布的德国12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。

出数据略好于预期，欧洲主要股指收涨，避险情绪有所回落，加之美国国债收益率上涨，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，欧元区主要股指下跌，受此影响，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约 2.2BP，收于 0.745%。

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	2.073	-6.8	-6.7	19.0
5 年	2.543	-4.5	2.9	33.7
10 年	2.851	1.0	14.6	44.6
30 年	3.160	7.3	22.5	42.0
<b>德国国债</b>				
2 年	-0.567	-2.7	-4.1	6.0
5 年	0.096	-2.9	-0.8	29.8
10 年	0.745	-2.2	4.8	31.8
30 年	1.348	-6.7	1.8	8.5

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，中长端下移，掉期曲线整体趋平。上周初，全球股市震荡下跌，引发市场对低风险国债的需求，美国国债收益率从四年高位回落，美元掉期率随之下行，此后美国股市强势反弹，美元掉期率跟随美国国债利率上行；上周中，受美国参议院达成预算协议以及英央行可能需要尽快加息的言论影响，美元掉期率跟随美国国债利率小幅震荡；上周五，美国通过预算法案，增加政府支出，令投资者担忧政府将增加发债规模，或将打压未来国债价格，美国国债收益率小幅上行，美元掉期率随之上行。5年期美元利率掉期率较前周下行约4.39BP，收于2.6415%。

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	2.1375	1.68	4.15	23.83
5 年	2.6415	-4.39	5.22	39.78
10 年	2.8608	-1.63	12.53	46.28

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。