

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2018年5月28日-6月1日)

◆ 外币利率市场上周概览——二级市场

- 美国国债价格较前周上涨。上周初，美国假期，美国债市休市一天；上周中，美国方面公布的5月ADP就业人数变动数据和一季度实际GDP年化季环比修正值数据均差于预期，意大利国内政治危机有所缓和，意大利国债拍卖情况好于预期，市场避险情绪有所降温，受此影响，美国国债收益率震荡上行；上周五（6月1日），美国方面公布的5月非农就业数据超预期，带动美联储今年可能将加快加息的预期，受此影响，美国国债收益率震荡上行。截至收盘，10年期美国国债收益率较前周下跌2.9BP，收于2.902%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲方面无重要经济数据公布，受意大利有可能重新进行选举以及西班牙提前进行选举等政治不确定性因素影响，投资者避险情绪持续升温，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧洲方面无重要经济数据公布，意大利政治局势有所转机，投资者避险情绪降温推动德国国债收益率震荡上行；上周五，欧洲方面公布的德国、欧元区5月制造业PMI数据符合预期，受美国国债收益率上行

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。

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下跌 2.0BP，收于 0.386%。

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	2.472	-0.4	4.4	58.9
5 年	2.748	-1.7	5.2	54.2
10 年	2.902	-2.9	4.4	49.7
30 年	3.051	-4.1	2.5	31.1
德国国债				
2 年	-0.629	-0.7	2.7	-0.2
5 年	-0.223	-0.5	4.7	-2.1
10 年	0.386	-2.0	4.5	-4.1
30 年	1.081	-4.9	4.7	-18.2

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

- 美元利率掉期率短端上行、长端小幅下行，掉期曲线整体趋平。上周初，市场预期意大利可能最早在 7 月再次举行大选，欧元区第三大经济体意大利的政治危机持续发酵导致投资者涌入避险资产，欧洲国债市场下跌，受此影响，美国国债收益率下跌至数周低位，美元掉期率跟随美国国债收益率下行；上周中，意大利寻求组建新政府计划来结束动荡局面，金融市场回稳，美国国债收益率整体上行，美元掉期率跟随美国国债收益率上行，此后美国宣布开始对欧盟、加拿大和墨西哥进口钢铝征收关税，市场重燃对贸易战担忧，美债长端收益率涨幅收窄；上周五，美国 5 月非农就业岗位增幅超过预估，带动市场对美联储今年加快加息的预期，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 1.26BP，收于 2.8811%。

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	2.5501	3.54	2.41	65.09
5 年	2.8811	1.26	4.99	63.74
10 年	2.9600	-0.80	4.80	56.20

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。