

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2018年4月23日-4月27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，美国方面3月成屋销售增长，4月制造业PMI数据好于预期，市场担心通胀存在上行压力以及美国国债供应增加，美国国债收益率震荡上行；上周中，美国方面无重要经济数据公布，财政赤字增加导致美国国债供给增加，进而刺激投资者抛售美债，受此影响，美国国债收益率震荡上行；上周五（4月27日），美国方面公布的一季度GDP数据好于预期、一季度个人消费支出数据符合预期，但均不及前值，显示美国经济增长有所放缓，受此影响，美国国债收益率震荡下行。截至收盘，10年期美国国债收益率较前周下跌约0.3BP，收于2.957%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲方面德国制造业数据疲软，受美国国债收益率上涨影响，德国国债收益率震荡上行；上周中，欧洲方面无重要经济数据公布，受美债收益率上行影响，德国国债收益率震荡上行；上周五，欧洲方面公布的法国一季度GDP数据不及预期、法国4月CPI数据符合预期，受美国国债收益率下行影响，德国国债收益率震荡下行。截至收盘，

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。

10年期德国国债收益率较前周下跌约1.9BP，收于0.571%。

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	2.484	2.7	21.8	60.1
5年	2.801	0.1	23.9	59.4
10年	2.957	-0.3	21.8	55.1
30年	3.125	-2.1	15.1	38.5
德国国债				
2年	-0.578	-1.6	2.4	4.9
5年	-0.045	-1.6	5.7	15.7
10年	0.571	-1.9	7.4	14.4
30年	1.239	-2.3	8.1	-2.4

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

- 美元利率掉期率小幅下行，掉期曲线趋陡。上周初，因市场担心美国国债供应增加，以及油价和大宗商品价格上涨会导致通胀加速，美元掉期率跟随美国国债收益率上行，此后美国 10 年期国债收益率继续升至 3%，反映了美国经济扩张的持久性，且引发市场对长达三十年的国债牛市临近结束的观点；上周中，部分投资者抛售美债，美元掉期率跟随美国国债收益率上行；上周五，投资者对全球经济成长持怀疑态度，在通胀上升和美国政府借款增加的担忧拖累国债遭遇一周抛售后，买方回场，美元掉期率跟随美国国债收益率下行。5 年期美元收益率掉期率较前周下行 0.77BP，收于 2.9098%。

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	2.5382	-0.26	11.82	63.90
5 年	2.9098	-0.77	20.18	66.61
10 年	2.9892	-0.58	19.90	59.12

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。