

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2017 年 1 月 23 日-1 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下跌。上周初，美国 2016 年 12 月成屋销售数据差于预期，美国总统特朗普签署命令宣布退出跨太平洋伙伴关系（TPP）协定，投资者对特朗普强硬的贸易立场感到不安，受此影响，美国国债收益率下行；上周中，美国周度首次失业人数差于预期，但受美股上涨影响，美国国债收益率震荡上行；上周五（1 月 27 日），美国 2016 年四季度 GDP 和 12 月耐用品订单数据均差于预期，2017 年 1 月密歇根大学消费者信心指数好于预期，美国国债收益率呈区间震荡走势。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周上涨约 1.7BP，收于 2.484%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，欧元区 1 月消费者信心指数差于预期，欧央行行长德拉吉表示关注意大利乃至全球范围内的不确定性，推升了避险情绪，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧元区和德国制造业 PMI 数据好于预期，因是特朗普上任后的第一周，市场对美国可能实施提振通胀和刺激经济增长政策的预期升温，受此影响，德国国债收益率震荡上行；上

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。

周五，欧洲无重要经济数据公布，德国国债收益率呈区间震荡走势。截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周上涨约 4.1BP，收于 0.462%。

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	1.218	2.9	3.0	3.0
5 年	1.946	0.9	1.9	1.9
10 年	2.484	1.7	4.0	4.0
30 年	3.059	1.0	-0.6	-0.6
德国国债				
2 年	-0.666	0.5	10.0	10.0
5 年	-0.366	4.8	16.6	16.6
10 年	0.462	4.1	25.4	25.4
30 年	1.188	-0.5	24.5	24.5

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

- 美元利率掉期率涨跌互现，掉期率曲线较前周趋陡。上周一（1月23日），因投资者对美国总统特朗普强硬的贸易保护政策感到不安，刺激了对美国国债的避险需求，收益率下跌，美元利率掉期率随之下行；上周随后两个交易日，受较好的美国经济数据和美国企业盈利数据支撑，投资者纷纷买入股票，且对特朗普政策的担忧有所缓解，降低了对美国国债的需求，收益率连续攀升，美元利率掉期率也随之上涨；上周最后两个交易日，受特朗普政府实施颇受争议的移民政策，引发市场避险情绪升温，美国国债收益率下跌，美元利率掉期率随之震荡走低。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周上涨1.47BP，上周收于2.0170%。

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	1.2583	-0.30	6.74	6.74
5 年	2.0170	1.47	4.18	4.18
10 年	2.3972	3.37	6.05	6.05

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。