

# 工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2017年4月24日-4月28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3月芝加哥联储全国活动指数和4月达拉斯联储商业活动指数差于预期，因法国大选符合预期，避险情绪开始消退，受此影响，美国国债收益率上行；上周中，特朗普政府推出税收计划，但缺乏具体细节，美国国债收益率下行；上周五（4月28日），美国方面公布的一季度实际GDP环比年率初值和4月密歇根大学消费者信心指数差于预期，受益于月底买盘推动，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上涨约3.2BP，收于2.280%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，法国大选第一轮投票结果符合预期，中间派的马克龙和极右派的勒庞进入第二轮，民调结果显示马克龙将在第二轮投票中胜出，受此影响，市场风险偏好上升，欧洲股市上涨，德国国债收益率上行；上周中，欧央行会议决定维持三大利率不变，德拉吉发表讲话，表示经济复苏越来越牢固，但仍需实施非常宽松的政策，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周五，欧洲方面公布的4月CPI数

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。

据好于预期，投资者认为反欧盟的候选人勒庞在大选中获胜几率微弱，市场避险情绪进一步缓解，德国国债收益率上行。截至收盘，10年期德国国债收益率较前周上涨约6.4BP，收于0.317%。

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	1.262	8.2	0.8	7.4
5 年	1.814	4.4	-10.7	-11.3
10 年	2.280	3.2	-10.7	-16.4
30 年	2.951	4.9	-5.9	-11.4
德国国债				
2 年	-0.733	5.9	0.7	3.3
5 年	-0.386	5.4	-0.5	14.6
10 年	0.317	6.4	-1.1	10.9
30 年	1.102	13.3	-0.7	15.9

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，曲线较前周变动趋陡。上周一（4月24日），因马克龙在法国第一轮大选中胜出，投资者对法国大选避险情绪释放，美国国债遭到抛售价格下跌，收益率上涨，美元掉期率随之上涨；上周二（4月25日），因美国股市上扬，且投资者认为美国政府将避免因预算问题停摆，美国国债收益率连续第二日上涨，美元掉期率持续走高；随后两个交易日，因美国总统特朗普提出的税改方案没有实施细节，且缺乏惊喜，打压了投资者对于再通胀的人气，且朝鲜半岛的紧张局势激发了避险需求，美国国债收益率下跌，掉期率随之连续走低；上周五，月底的债券配置买盘抵消了因通胀和薪资增长给债券价格带来的压力，美国国债收益率继续小幅攀升，掉期率小幅走高。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周上涨3.14BP，上周收于1.9327%。

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	1.3900	3.50	0.64	19.91
5 年	1.9327	3.14	-11.96	-4.25
10 年	2.2544	3.99	-12.97	-8.23

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。