

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2017 年 5 月 8 日-5 月 12 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，美国公布的 4 月就业市场状况指数数据好于预期，美联储梅斯特、布拉德发表讲话，呼吁尽快考虑缩表事宜，美国国债收益率震荡上行；上周中，美国公布的 4 月中小企业乐观指数数据好于预期，美联储罗森格、凯普兰伦发表讲话，重申美联储年内三次加息计划及正在讨论中的缩减资产负债表策略，美国国债收益率震荡上行；上周五（5 月 12 日），美国公布的 5 月密歇根大学消费者信心指数好于预期，但 4 月 CPI 数据和零售销售数据差于预期，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 2.3BP，收于 2.326%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲公布的投资者信心指数好于预期，法国大选中间派独立候选人马克龙胜出，大选结果符合此前市场预期，德国国债收益率震荡盘整；上周中，欧洲公布的法国工业产出数据好于预期，德拉吉讲话称仍需维持宽松货币政策，考虑 QE 退出的时间尚未到来，德国国债收益率震荡下行；上周五，欧洲公布的德国 GDP 数据符合预期，但

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。

欧元区 3 月工业产出数据差于预期，同时受到美国数据不及预期影响，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 2.7BP，收于 0.391%。

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	1.2904	-2.0	2.8	10.2
5 年	1.8468	-3.5	3.3	-8.0
10 年	2.3257	-2.3	4.6	-11.8
30 年	2.9889	0.6	3.8	-7.6
德国国债				
2 年	-0.675	0.1	5.8	9.1
5 年	-0.323	-2.4	6.3	20.9
10 年	0.391	-2.7	7.4	18.3
30 年	1.188	-0.8	8.6	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

- 美元利率掉期率整体下移，曲线较前周变动趋平。上周一（5月8日），因马克龙当选法国总统，市场避险情绪释放，美国国债收益率上涨至近四周高位，美元掉期率随之走高；上周二（5月9日），因投资者为5月620亿美元的新债供应预留空间，现有债券遭到抛售，美国国债利率延续上涨，美元掉期率稳重有升；上周三（5月10日），美国总统特朗普撤换FBI局长科米，市场担忧其引发的政治风暴可能延缓特朗普的税改和基建投资政策进程，但10年期国债标售需求疲弱部分抵消了国债利率下跌的压力，美元掉期率下跌；上周四（5月11日），因美股下滑抵消了生产者物价跳升和30年期国债标售需求疲弱的影响，美元掉期率随之下挫；上周五，美国物价和消费数据不及预期，市场对美联储是否会在2017年再加息两次产生疑虑，美国国债利率创三周最大跌幅，美元掉期率随之下跌。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周下跌6.25BP，上周收于1.9155%。

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	1.3539	-5.38	-3.61	16.3
5 年	1.9155	-6.25	-1.72	-5.97
10 年	2.2506	-3.98	-0.38	-8.61

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。