工行金融市场：外币利率市场上周概览

（2017 年 3 月 20 日-3 月 24 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，芝加哥联储主席埃文斯表示美联储将在今年 6 月考虑是否继续加息，该表态不及部分投资者预期，10 年期美国国债收益率震荡下行；上周中，美国方面公布的 2 月成屋销售数据差于预期，由于投资者担心财政刺激政策在短期内难以出台，10 年期美国国债收益率震荡下行；上周五（3 月 24 日），美国方面公布的 2 月耐用品订单数据好于预期，但 3 月 Market PMI 数据差于预期，另外由于未得到众议院多数议员的支持，特朗普撤回了新医改法案，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 8.9BP，收于 2.412%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲方面公布的德国 2 月 PPI 数据差于预期。法国总统大选候选人马克龙在电视辩论中表现出色，受此影响，德国国债收益率上行；上周中，欧洲方面公布的欧元区 3 月消费者信心指数初值好于预期，但受股市和原油价格下跌影响，德国国债收益率震荡下行；上周五，欧洲方面无重要经济数据公布，受美债收益率带动，德国国债收

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。

益率下行，截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周下跌约 3.2BP，收于 0.403%。

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	1.257	-5.8	-0.3	6.9
5 年	1.945	-7.3	1.6	1.8
10 年	2.412	-8.9	2.2	-3.2
30 年	3.013	-9.7	1.8	-5.2
德国国债				
2 年	-0.741	3.2	15.8	2.5
5 年	-0.316	1.2	25.4	21.6
10 年	0.403	-3.2	19.5	19.5
30 年	1.145	-3.1	15.2	20.2

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

- 美元利率掉期率下跌，掉期率曲线较前周趋平。上周一（3月20日），因芝加哥联储总裁埃文斯重申今年美联储可能只加息两次，令投资者感到失望，美国国债利率自美联储3月加息以来持续下降，美元掉期率随之不断走低。随后两个交易日，因市场对特朗普能够推行其政策产生进一步的质疑，美国股市急跌，避险情绪引发美债需求，美国国债价格上涨、收益率下降，美元掉期率连续下滑。上周四（3月23日），因投资者等待美国医保法案投票结果，且美联储官员透露讨论缩表的方案，美国国债收益率反弹，美元掉期率随之上涨。上周五，共和党撤回奥巴马医保替代法案投票，意味着特朗普政府政策首次遭遇重大失败，但日内美国国债利率从撤回医保法案后的低点反弹，显示市场避险情绪得以释放，转而关注障碍更小的税改等政策，美国国债利率全天变动不大，美元掉期率小幅下跌，截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周下跌5.90BP，上周收于2.0655%。

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	1.3785	-2.12	2.07	18.76
5年	2.0655	-5.90	1.78	9.03
10年	2.3965	-7.66	2.27	5.98

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。