

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2017年3月13日-3月17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2月PPI数据好于预期，受美联储3月加息前的市场谨慎情绪影响，美国国债收益率上行；上周中，美联储公布了3月货币政策会议决议，宣布加息25个基点，但其发布的会议纪要较市场预期偏鸽派，且美联储主席耶伦在随后的新闻发布会指出“美联储暂未考虑缩减资产负债表”，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周五（3月17日），美国3月密歇根大学消费者信心指数和2月谘商会领先指标好于预期，2月工业产出环比数据差于预期，且数据显示3月美国通胀低迷，暗示美联储可能加息缓慢，受此影响，美国国债收益率下行。截至收盘，10年期美国国债收益率较前周下跌约7.4BP，收于2.501%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，德国2月CPI数据符合预期，德国3月ZEW景气指数差于预期，因欧洲多国大选前政治不确定性增加，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧元区2月CPI数据符合预期，在荷兰大选前投资者的避险意愿增强，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周五，欧洲无重要经

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。

济数据公布，受美国国债收益率带动，德国国债收益率下行。截至收盘，10年期德国国债收益率较前周下跌约5.0BP，收于0.435%。

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	1.315	-3.8	5.5	12.7
5 年	2.018	-8.3	8.9	9.1
10 年	2.501	-7.4	11.1	5.7
30 年	3.110	-5.5	11.5	4.5
德国国债				
2 年	-0.773	5.8	12.6	-0.7
5 年	-0.328	-2.1	24.2	20.4
10 年	0.435	-5.0	22.7	22.7
30 年	1.176	-7.7	18.3	23.3

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13日），因市场担忧美联储货币政策会议决议将加息，且将加快紧缩步伐，美国国债收益率上涨，美元利率掉期率随之走高。上周二（3月14日），市场降低了关于通货膨胀水平的预期，美国中长期国债收益率下跌，但跌幅有限，美元利率掉期率随之下跌。上周三（3月15日），由于美联储货币政策会议决议表态偏鸽派，不及此前市场对于美联储将要加快收紧货币政策的预期，美国国债收益率下挫，美元利率掉期率随之下挫。上周四（3月16日），因投资者认为美联储货币政策会议决议公布后美元利率跌幅过大，美国国债收益率反弹，美元利率掉期率跟随反弹。上周五，因数据显示美国3月通胀低迷，暗示美联储的加息步伐可能慢于预期，美国国债收益率下跌，美元利率掉期率随之走低。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周下跌7.95BP，上周收于2.1245%。

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	1.3997	-1.00	4.19	20.88
5 年	2.1245	-7.95	7.68	14.93
10 年	2.4731	-7.77	9.93	13.64

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。