

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2018年3月5日-3月9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2月ISM非制造业指数好于预期，市场对于全球贸易战的担忧情绪有所缓和，美国三大股指上涨，受此影响，美国国债收益率震荡上行；上周中，美国方面公布的2月ADP就业数据好于预期，美国1月贸易逆差继续扩大，市场对于美国总统特朗普贸易制裁的担忧情绪有所上升，美国部分主要股指小幅下跌，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周五（3月9日），美国方面公布的2月失业率数据差于预期，但2月非农就业人口变动数据大幅好于预期，巩固了投资者对美国经济增长前景乐观以及今年美联储至少加息三次的预期，受此影响，美国国债收益率震荡上行，截止收盘，10年期美国国债收益率较前周上涨约3.0BP，收于2.894%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲方面公布的欧元区1月零售销售数据符合预期、服务业PMI数据不及预期，意大利政治局势仍存不确定性，引发市场避险情绪，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧洲方面公布的欧元区2017

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。

年四季度 GDP 数据符合预期，但因担忧美国贸易制裁对欧元区经济造成不利影响，德国国债收益率震荡下行；上周五，欧洲方面公布的德国 1 月工业产出环比数据差于预期，但受美国好于预期的非农就业报告影响，德国国债收益率震荡上行，截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周下跌约 0.3BP，收于 0.648%。

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	2.258	1.6	0.8	37.5
5 年	2.650	2.2	1.0	44.4
10 年	2.894	3.0	3.3	48.8
30 年	3.158	1.8	3.4	41.8
德国国债				
2 年	-0.556	-0.4	-1.6	7.1
5 年	0.030	1.4	0.6	23.2
10 年	0.648	-0.3	-0.8	22.1
30 年	1.297	-0.5	-0.6	3.4

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行，掉期曲线整体趋平。上周初，资深共和党人士促请美国总统特朗普重新考虑对进口钢铝征收关税的计划，市场对特朗普可能有所让步的乐观情绪升温，美元掉期率跟随美国国债收益率小幅上行；上周中，市场交投清淡，静待即将公布的非农就业报告，美国国债收益率维持震荡走势，美元掉期率随之小幅波动；上周终，美国 2 月非农就业岗位增幅好于预期，巩固对美联储今年至少加息三次的预期，美元掉期率跟随美国国债收益率上行。5 年期美元利率掉期率较前周上行 5.90BP，收于 2.7884%。

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	2.3431	6.08	2.44	44.39
5 年	2.7884	5.90	3.70	54.47
10 年	2.9194	4.39	4.21	52.14

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。