

# 工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2018年3月12日-3月16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，美国方面无重要经济数据公布，尽管投资者预期美国国债供应将持续增加，但美国财政部标售的国债需求仍较为稳定，得标利率均低于预期，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周中，美国方面公布的2月PPI环比数据好于预期，2月零售销售环比数据差于预期，为连续第三个月下跌，投资者担忧中美贸易问题升级的风险，同时受近期美国政治不确定性增加以及英俄外交关系紧张等政治事件影响，市场避险情绪进一步升温，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周五（3月16日），美国方面公布的2月新屋开工数据不及预期，但2月工业产出环比以及3月密歇根大学消费者信心指数数据均好于预期。受主要经济数据好于预期、三大股指上涨影响，美国国债收益率震荡下行，截止收盘，10年期美国国债收益率较前周下跌4.9BP，收于2.845%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲方面无重要经济数据公布，欧央行管委会委员斯梅茨表示欧元区需要更长时间实现欧洲央行的通胀目标，同时尚未开始讨论修改其货币政策前瞻

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。

指引，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧洲方面公布的德国 2 月 CPI 环比和同比终值数据均符合预期，欧央行行长德拉吉发表讲话称欧元区通胀的上升需更多证据支持，欧央行对货币政策的转变仍将继续保持谨慎，且需要通胀上升才会考虑结束量化宽松政策，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周五，欧洲方面公布的欧元区 2 月 CPI 数据差于预期，欧央行经济学家此前在讲话中提及欧元区通胀仍未及预期，可能对货币政策正常化带来不利影响。受此影响，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 7.7BP，收于 0.571%。

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	2.291	3.3	4.1	40.8
5 年	2.642	-0.8	0.2	43.5
10 年	2.845	-4.9	-1.6	43.9
30 年	3.077	-8.1	-4.7	33.7
<b>德国国债</b>				
2 年	-0.591	-3.5	-5.1	3.6
5 年	-0.038	-6.8	-6.2	16.4
10 年	0.571	-7.7	-8.5	14.4
30 年	1.222	-7.5	-8.1	-4.1

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

- 美元利率掉期率短端上行、长端下行，曲线较前周趋平。上周初，美国 2 月 CPI 数据表明预期的通胀回升仅会缓慢展开，且受美国长期国债标售获得强劲需求的影响，美元掉期率短端上行、长端下行；上周中，英俄外交紧张关系升级、美国经济数据疲弱、以及美国政治和贸易等问题，令投资者转趋谨慎，同时，伦敦银行同业拆放款利率 (Libor) 和隔夜利率交换 (OIS) 的息差上升，向短期国债收益率施压，美元掉期率短端上行、长端下行；上周终，美国 2 月工业生产急增，且投资者期待下周召开的美联储货币政策会议，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涨 0.80BP，收于 2.7964%。

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	2.4079	6.48	8.92	50.87
5 年	2.7964	0.80	4.50	55.27
10 年	2.8901	-2.93	1.28	49.21

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。