

# 工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2018年3月19日-3月23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，市场对美国总统特朗普的贸易保护政策感到担忧，美国三大股指大幅度下跌，市场对美联储加息预期有所上升。受多空因素交织影响，美国国债收益率震荡上行；上周中，美联储公布货币政策决议，上调联邦基金利率 25 个基点，美国三大股指小幅收跌。因市场对本次加息已充分预期，且美联储对未来货币政策表述偏中性，表示需要根据通胀情况决定后续加息路径，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周五（3月23日），美国方面公布的2月耐用品订单环比初值数据好于预期，2月新屋销售数据差于预期，投资者担忧中美贸易冲突持续升级，引发市场避险情绪升温，美国三大股指大幅下跌。受此影响，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 3.1BP，收于 2.814%。
- 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，英国与欧盟达成脱欧过渡协议，市场避险情绪有所下降，同时受到欧洲主要股指下跌影响，德国国债收益率震荡下行；

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。

上周中，欧洲方面无重要经济数据公布，因担忧贸易战对欧元区经济增长带来不确定性，德国国债收益率震荡上行；上周五，欧洲方面无重要经济数据公布，受欧洲主要股指下跌及美国国债收益率下行带动，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 4.4BP，收于 0.527%。

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	2.254	-3.7	0.4	37.1
5 年	2.599	-4.3	-4.1	39.3
10 年	2.814	-3.1	-4.7	40.8
30 年	3.061	-1.6	-6.3	32.1
<b>德国国债</b>				
2 年	-0.611	-2.0	-7.1	1.6
5 年	-0.069	-3.1	-9.3	13.3
10 年	0.527	-4.4	-12.9	10.0
30 年	1.169	-5.3	-13.4	-9.4

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

- 美元利率掉期率短端持平、长端下行，曲线较前周趋平。上周初，投资者静待美联储货币政策会议，市场普遍预期美联储将进行今年首次加息，两年期美国国债收益率触及逾九年高位，美元掉期率随之上行；上周中，美联储宣布加息，并预计年内再加息两次，暗示对美国减税和政府支出将提振经济和通胀的信心不断增强，美元掉期率跟随美国国债收益率先上涨后回落；上周终，美国总统特朗普签署总统备忘录，可能对高达600亿美元的中国商品课征进口关税，这带动风险厌恶情绪上升向美国国债收益率施压，美元掉期率跟随美国国债收益率下行。5年期美元利率掉期率较前周下跌4.55BP，收于2.7509%。

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	2.4096	0.17	9.09	51.04
5 年	2.7509	-4.55	-0.05	50.72
10 年	2.8451	-4.50	-3.22	44.71

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。