

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2018年3月26日-3月30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，受中美两国将通过谈判解决贸易冲突等消息影响，市场避险情绪减弱，美国三大股指均大幅上涨，同时受本周美国国债标售供给压力较大等因素影响，美国国债收益率震荡上行；上周中，美国方面公布的3月咨商会消费者信心指数差于预期，美国三大股指有所下跌，受投资者避险需求以及季度末买盘支撑，美国国债收益率震荡下行；上周末，因投资人担心经济成长和近期股市大跌，涌入低风险债券市场，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7.5BP，收于2.739%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲方面公布的法国四季度GDP季环比终值好于预期，但受欧洲主要股指下跌影响，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧央行管委会两位委员均表示欧元区通胀可能低于预期，欧央行在退出政策上需保持耐心，德国国债收益率震荡下行；上周末，欧元区借款成本上升，但3月录得较大月线跌幅，因市场相信欧央行退出刺激政策的行动将十分缓慢，且有迹象表明欧元区经济在失去增长动能，

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。

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3.0BP，收于0.497%。

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	2.266	1.2	1.6	38.3
5 年	2.562	-3.7	-7.8	35.6
10 年	2.739	-7.5	-12.2	33.4
30 年	2.974	-8.7	-15.1	23.4
德国国债				
2 年	-0.602	0.9	-6.2	2.5
5 年	-0.102	-3.3	-12.6	10.0
10 年	0.497	-3.0	-15.9	7.0
30 年	1.158	-1.1	-14.5	-10.5

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涨、长端下行，曲线较前周趋平。上周初，美国财政部标售大量短期限国债，今年以来加快债券标售的步伐带动美国国债收益率上涨，美元掉期率随之上行；上周中，受到贸易战、美股持续进行大幅度调整的影响，叠加投资者季末平衡投资组合，美国国债收益率大幅下跌，美元掉期率随之大幅回落；上周终，美国国债收益率继续受到经济成长忧虑和股市大跌的影响下跌，美元掉期率下行，收益率曲线创近十年以来最低水平。5年期美元利率掉期率较前周下跌 4.29BP，收于 2.7080%。

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	2.4200	1.04	10.13	52.08
5 年	2.7080	-4.29	-4.34	46.43
10 年	2.7902	-5.49	-8.71	39.22

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。