

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2019年2月4日-2月8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，美国方面无重要数据公布，美股强势反弹且大量企业债进入定价发行阶段为市场带来了供给压力，受此影响，美国国债收益率震荡上行；上周中，美国方面无重要数据公布，但因全球主要经济体经济数据疲弱，市场避险情绪抬升，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周五（2月8日），美国方面无重要数据公布，受压于全球股市下跌，且市场担忧在3月1日前中美会否达成贸易协定，受此影响，美国国债收益率震荡下行，截至收盘，10年期美国国债收益率较前周下跌5.0BP，收于2.634%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲方面无重要数据公布，但此前公布的欧元区和美国经济数据均优于预期，提振市场信心，受此影响，德国国债收益率震荡上行；上周中，欧洲方面公布的德国12月工厂订单同比增幅为-7%，差于预期，市场避险情绪升温，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周五，因近期公布的欧元区各国经济数据多数差于预期，先行指标较为悲观，引发了市场对经济状况的担忧，受此影响，德国国债

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。

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7.9BP，收于0.087%。

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	2.465	-3.7	0.7	-2.3
5 年	2.445	-5.9	0.8	-6.7
10 年	2.634	-5.0	0.5	-5.0
30 年	2.980	-4.5	-1.5	-3.4
德国国债				
2 年	-0.578	0.3	-1.4	3.2
5 年	-0.366	-4.9	-5.0	-5.4
10 年	0.087	-7.9	-6.2	-15.5
30 年	0.701	-7.5	-4.5	-17.4

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下行，掉期曲线趋平。上周初，因 380 亿美元三年期国债标售需求强劲，且市场消化美联储的鸽派利率预期，美元掉期率跟随美国国债收益率短端小幅波动、长端下行；上周中，因投资者认为美联储倾向鸽派，且对德国经济成长放缓和中美贸易谈判进展感到担忧，美元掉期率跟随美国国债收益率下行；上周终，因市场担忧在 3 月 1 日最后期限前美国和中国不会达成贸易协议，美国国债收益率连续下跌，美元掉期率跟随美国国债收益率下行。截至收盘，5 年期美元利率掉期率较前周下跌 5.44BP，上周收于 2.5364%。

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	2.6894	-2.36	-0.40	-6.71
5 年	2.5364	-5.44	0.65	-3.36
10 年	2.6613	-5.12	0.31	-4.40

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。