

# 工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2019年2月25日-3月1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，美国总统特朗普表示，中美两国已在贸易谈判过程中达成多项共识，且非常接近达成最后协议，美国主要股指上涨，受此影响，美国国债收益率震荡上行；上周中，美国2018年四季度GDP数据好于预期，受此影响，美国国债收益率震荡上行；上周五（3月1日），美国2月ISM制造业数据和2018年12月个人消费支出环比数据均低于预期值，但受中美贸易谈判进展顺利提振，市场风险偏好回升，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10.1BP，收于2.753%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，中美贸易谈判进展顺利，欧洲主要股指创去年10月以来最高水平，受此影响，德国国债收益率震荡上行；上周中，英国工党宣布支持就脱欧问题重新举行公投，且英国首相特蕾莎·梅竭力阻止无协议脱欧局面的发生，受此影响，德国国债收益率震荡上行；上周五，德国2月制造业PMI终值及2月欧元区调和CPI同比数据均符合预期，加之英国无协议脱欧风险降低，市场风险偏好回升，但欧

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。

元区 2 月制造业 PMI 数据录得 2013 年 6 月以来新低，表明制造业增长可能进一步下滑，受多空因素影响，德国国债收益率区间震荡，截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周上涨 8.7BP，收于 0.183%。

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	2.553	5.9	3.9	6.5
5 年	2.556	8.5	4.4	4.5
10 年	2.753	10.1	3.8	6.9
30 年	3.123	10.7	4.2	10.8
德国国债				
2 年	-0.508	5.7	1.1	10.2
5 年	-0.274	7.5	0.3	3.8
10 年	0.183	8.7	0.0	-5.9
30 年	0.815	9.9	0.7	-6.0

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涨，掉期曲线趋陡。上周初，因美联储主席鲍威尔支持加息前应保持“耐心”的政策立场，且 320 亿美元 7 年期国债标售需求强劲，美元掉期率跟随美国国债收益率下行；上周中，尽管美国去年 12 月商品贸易逆差有所扩大，但 GDP 数据强于预期，表明市场对该国经济滑向衰退边缘的担忧可能被夸大，美元掉期率跟随美国国债收益率上行；上周五，因市场对中美贸易谈判前景持乐观预期，市场风险偏好回升，美元掉期率跟随美国国债收益率上行。截至收盘，5 年期美元利率掉期率较前周上涨 7.32BP，上周收于 2.6055%。

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	2.6763	1.48	0.88	-8.02
5 年	2.6055	7.32	3.66	3.55
10 年	2.7599	9.38	3.24	5.46

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。