

# 工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2019年3月18日-3月22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，美股全线反弹，市场风险偏好回升，美国国债收益率震荡上行；上周中，美联储货币政策会议声明释放鸽派信号，多数官员预期年内将不再加息，美国国债收益率震荡下行；上周五(3月22日)，美国3月Markit制造业PMI初值差于预期，且欧元区经济数据进一步走弱，引发市场对全球经济衰退的担忧，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14.8BP，收于2.439%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，英国下议院称政府不能重新向议会提交已进行投票的脱欧协议文本，脱欧前景仍不明朗，德国国债收益率震荡下行；上周中，受美联储鸽派声明影响，全球主要市场外币利率普遍下跌，德国国债收益率震荡下行；上周五，欧元区和德国3月制造业PMI初值均差于预期，引发市场对欧元区经济深度衰退的担忧，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9.9BP，收于-0.015%。

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。

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	2.317	-12.1	-19.8	-17.1
5 年	2.242	-15.3	-27.0	-26.9
10 年	2.439	-14.8	-27.6	-24.5
30 年	2.874	-13.7	-20.6	-14.1
德国国债				
2 年	-0.565	-2.4	-4.6	4.5
5 年	-0.399	-5.9	-12.2	-8.7
10 年	-0.015	-9.9	-19.8	-25.7
30 年	0.602	-14.3	-20.6	-27.3

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跌，掉期曲线趋平。上周初，投资者静待美联储货币政策声明，市场普遍预期美联储将维持利率不变，美元掉期率跟随美国国债收益率上行；上周中，美联储维持利率不变，且多数官员预期年内将不再加息，美元掉期率跟随美国国债收益率下行；上周五，美国 3 个月国库券和 10 年期国债收益率曲线自 2007 年以来首次出现倒挂，且美国制造业数据差于预期，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 17.71BP，上周收于 2.2880%。

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	2.5717	-8.13	-9.58	-18.48
5 年	2.2880	-17.71	-28.09	-28.20
10 年	2.4233	-18.32	-30.42	-28.20

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。