

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2019年4月8日-4月12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。上周一（4月8日），美国2月工厂订单数据好于预期，美联储认为当前政策并无损经济增长，使得市场鸽派氛围减弱，受此影响，美国国债收益率震荡上行；上周随后两个交易日，美国核心CPI同比数据低于预期，加之国际货币基金组织（IMF）下调全球经济增速预期至金融危机以来最低点，市场避险情绪回升，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周最后两个交易日，美国3月PPI同比和环比数据均高于预期、上周初请失业金人数低于预期，部分主要经济数据的反弹推升市场风险偏好，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7.0BP，收于2.565%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周前三个交易日，美国提议对欧盟输美商品加征关税，贸易紧张局势升级，加之欧央行4月货币政策会议声明宣布维持政策利率不变，德拉吉表示欧元区经济增长偏弱，继续面临下行风险，且如有必要，欧央行已经准备好动用所有政策工具，受此影响，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。

上周最后两个交易日，欧元区部分经济数据回暖，加之英国暂时避免无协议脱欧，市场避险情绪暂时缓和，受此影响，德国国债收益率震荡上行。截至收盘，10年期德国国债收益率较前周上涨4.8BP，收于0.055%。

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	2.391	5.2	13.1	-9.6
5 年	2.380	7.5	14.7	-13.1
10 年	2.565	7.0	16.0	-11.9
30 年	2.977	7.4	16.3	-3.8
德国国债				
2 年	-0.559	0.9	4.3	5.1
5 年	-0.375	3.0	7.5	-6.3
10 年	0.055	4.8	12.5	-18.7
30 年	0.705	6.5	13.1	-17.0

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行，掉期曲线趋陡。上周一，美国国债交投清淡，美元掉期率跟随美国国债收益率上行；上周随后两个交易日，IMF 下调 2019 年经济增速预期，市场再度担忧全球经济前景，且美国通胀数据温和，强化了年底前利率维持不变或降息一次的市场预期，美元掉期率跟随美国国债收益率下行；上周最后两个交易日，美国 PPI 及初请失业金数据乐观，且中国 3 月出口数据反弹，部分缓解投资者对全球经济成长的担忧，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 6.43BP，上周收于 2.4111%。

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	2.6075	2.87	6.49	-14.90
5 年	2.4111	6.43	12.62	-15.89
10 年	2.5492	6.75	14.07	-15.61

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。