

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2020年3月16日-3月20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。上周一（3月16日），美联储连续降息未削弱市场恐慌情绪，美国三大股指再度暴跌并触发熔断，美国国债收益率震荡下行；上周随后两个交易日，美国政府拟推出大规模经济刺激政策，叠加美联储重启商业票据融资机制，美国国债收益率震荡上行；上周最后两个交易日，美国二季度GDP预测值大幅下调，市场避险情绪高涨，叠加美联储与多家央行建立美元互换体制，市场流动性有所改善，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11.5BP，收于0.845%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周前四个交易日，欧洲多国加大财政刺激力度但未削弱市场恐慌情绪，欧洲主要国家国债遭到抛售，德国国债收益率震荡上行；上周五（3月20日），欧洲新冠确诊病例数及死亡人数均快速增加，市场避险情绪上涨，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上涨22.3BP，收于-0.321%。

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	0.313	-17.7	-60.0	-125.6
5 年	0.459	-25.8	-47.7	-123.3
10 年	0.845	-11.5	-30.3	-107.2
30 年	1.417	-11.2	-25.8	-97.3
德国国债				
2 年	-0.677	19.3	9.2	-7.6
5 年	-0.514	22.9	25.0	-4.1
10 年	-0.321	22.3	28.6	-13.6
30 年	0.002	20.5	15.2	-34.7

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

- 美元利率掉期率下跌。上周一，美国三大股指再度暴跌并触发熔断，市场恐慌情绪迅速蔓延，美元掉期率跟随美国国债收益率震荡下跌；上周随后两个交易日，美联储重启商业票据融资机制，市场避险情绪有所回落，叠加市场流动性紧张，美元利率掉期率跟随美国国债收益率震荡上涨；上周最后两个交易日，美联储与多家央行建立美元互换体制使得市场流动性有所改善，美元利率掉期率跟随美国国债收益率震荡下跌，截至收盘，10年期美元利率掉期率较前周下跌19.72BP，上周收于0.7661%。

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)
2年	0.5055	-2.35	-47.95	-119.20
10年	0.7661	-19.72	-35.14	-112.89
30年	0.7752	-17.96	-52.54	-131.62

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。