

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2016年3月14日-3月18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，美国公布的2月PPI环比数据符合预期，2月零售销售环比和3月纽约联储制造业指数均好于预期，但受原油及股市波动、美联储货币政策会议临近等因素影响，美国国债收益率区间震荡。上周中，美国公布的2月CPI数据及2月制造业产出数据好于预期，但2月工业产出数据差于预期，美联储3月货币政策会议维持利率不变，同时美联储表示美国经济仍然温和扩张，但承认全球经济增长放缓带来的影响，调降了年内加息的预期，市场避险情绪上升，美国国债收益率下跌；上周五（3月18日），美国公布的3月密西根大学消费者信心指数差于预期，同时受美联储调降年内加息预期的持续影响，美国国债收益率下跌。截至收盘，10年期美国国债收益率较前周下跌约11.1BP，收于1.873%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，法国公布的2月CPI同比终值符合预期，因美联储货币政策会议临近，市场交投谨慎，德国国债收益率区间小幅震荡；上周中，欧元区公布的2月CPI数据好于预期，但受美联储调降加息预期影响，市场对于

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。

欧央行重振欧元区经济预期加强，同时受欧洲股市震荡影响，避险情绪上升，德国国债收益率下跌；上周五，德国公布的 2 月 PPI 数据差于预期，同时欧央行官员暗示可能重新考虑减息政策，受此影响，德国国债收益率继续下跌。截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周下跌约 5.9BP，收于 0.212 %。

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	0.835	-12.0	6.1	-21.3
5 年	1.333	-15.9	12.1	-42.7
10 年	1.873	-11.1	13.8	-39.6
30 年	2.675	-7.8	5.9	-34.1
德国国债				
2 年	-0.476	-1.0	9.5	-13.1
5 年	-0.294	-1.6	11.3	-24.9
10 年	0.212	-5.9	10.5	-41.7
30 年	0.909	-11.1	6.8	-57.8

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，掉期率曲线较前周趋平。上周一（3月14日），在美联储货币政策会议前，投资者将美国国债持仓恢复至中性水平，国债价格反弹，美元利率掉期率走低。上周二（3月15日），因投资者认为美联储可能对经济前景乐观，美国国债价格回落，美元利率掉期率回升。上周后三个交易日，美联储一如预期维持基准利率不变，但调整了加息预期，预计2016年底前仅加息两次，市场避险情绪上升，美国国债价格连续上涨，美元利率掉期率下降。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周下跌13.47BP，上周收于1.2746%。

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	0.7780	-5.35	3.55	-9.03
5 年	1.2746	-13.47	14.03	-46.23
10 年	1.7065	-12.13	13.15	-49.58

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。