

# 工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2017年2月27日-3月3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1月成屋销售指数差于预期，1月耐用品订单数据好于预期，达拉斯联储主席卡普兰再次表示“加息宜早不宜迟”，受此影响，美国国债收益率上行；上周中，美国1月个人消费支出（PCE）数据差于预期，但1月个人收入环比数据和2月ISM制造业指数好于预期，美国总统特朗普在国会发表演讲，计划1万亿美元的基建支出，并大规模增加国防开支，受此影响，美国国债收益率上行；上周五（3月3日），美国2月供应管理学会（ISM）非制造业指数好于预期，2月Markit服务业经理人指数（PMI）差于预期，美联储主席耶伦发表公开讲话时表示，如果就业和通胀数据继续保持强劲，美联储有望在加月升息，美国国债收益率呈区间震荡走势。截至收盘，10年期美国国债收益率较前周上涨约16.6BP，收于2.478%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，欧洲无重要经济数据公布，投资者对法国和意大利的政治疑虑有所降温，受此影响，德国国债收益率震荡上行；上周中，德国2月通胀（CPI）数据好

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。

于预期，欧元区 2 月制造业采购经理人指数（PMI）虽略不及预期，但仍创近六年新高，股市上涨，受此影响，德国国债收益率震荡上行；上周五，欧元区 1 月零售销售数据差于预期，由于近期民调显示法国独立的中间路线总统候选人马克龙的支持率首次超过极右翼候选人勒庞，投资者对法国政局不确定性的担忧减弱，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约 17.0BP，收于 0.356%。

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	1.305	16.2	4.5	11.7
5 年	2.009	20.5	8.0	8.2
10 年	2.478	16.6	8.8	3.4
30 年	3.071	12.0	7.6	0.6
<b>德国国债</b>				
2 年	-0.800	14.6	9.9	-3.4
5 年	-0.417	17.9	15.3	11.5
10 年	0.356	17.0	14.8	14.8
30 年	1.149	21.1	15.6	20.6

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移，掉期率曲线较前周趋平。上周前两个交易日，因市场预期美国总统特朗普将在首次国会讲话中阐述更多关于其政策的细节，美国国债收益率从数周低位反弹，美元利率掉期率随之上涨。上周随后两个交易日，美联储多位官员发表鹰派讲话，称支持美联储在 3 月加息，此举显著改变了投资者对美联储 3 月加息的预期；此外，美国近期经济数据反映了在美国已经接近充分就业的情况下，通胀正在快速回升，进一步为加息铺平道路，美国国债收益率上涨，2 年期国债收益率一度触及逾七年半高位，美元利率掉期率随之上涨。上周五，美联储主席耶伦的讲话称“如果经济数据如预期，三月加息将是合适的”，被市场解读为支持加息，美国国债收益率全天冲高回落，市场价格已经基本反映 3 月加息。截至收盘，5 年期美元利率掉期率较前周上涨 19.40BP，上周收于 2.1253%。

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	1.3732	8.52	1.54	18.23
5 年	2.1253	19.40	7.76	15.01
10 年	2.4550	16.70	8.12	11.83

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。