

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2017年3月27日-3月31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3月达拉斯联储商业活动指数差于预期，美国总统特朗普医改方案未能通过的影响持续发酵，加重了避险情绪，美国国债收益率下行；上周中，美国3月消费者信心指数好于预期，美联储副主席费希尔表示年内再加息两次是适宜的，并将密切留意财政形势的变化，受此影响，美国国债收益率震荡上行；上周五（3月31日），美国3月密歇根大学消费者信心指数差于预期，但受股市和WTI原油价格上涨影响，美国国债收益率震荡上行。截至收盘，10年期美国国债收益率较前周下跌约2.5BP，收于2.387%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧元区3月IFO企业景气指数好于预期，M3货币供应数据低于预期，受欧洲股市下跌影响，德国国债收益率小幅下行；上周中，英国正式宣布启动《里斯本条约》第50条，开始为期两年的脱欧谈判，德国国债收益率震荡下行；上周五，3月欧元区CPI数据差于预期，投资者对于欧央行较早退出量化宽松政策措施的预期降温，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

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。

较前周下跌约 7.5BP，收于 0.328%。

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	1.254	-0.3	-0.6	6.6
5 年	1.921	-2.4	-0.8	-0.6
10 年	2.387	-2.5	-0.3	-5.7
30 年	3.010	-0.3	1.5	-5.5
德国国债				
2 年	-0.740	0.1	15.9	2.6
5 年	-0.381	-6.5	18.9	15.1
10 年	0.328	-7.5	12.0	12.0
30 年	1.109	-3.6	11.6	16.6

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

- 美元利率掉期率涨跌互现，掉期率曲线较前周小幅趋平。上周一（3月27日），因投资者担心美国总统特朗普是否能够履行其竞选承诺，美国国债收益率走低，美元利率掉期率跟随下挫。上周二（3月28日），美国消费者信心指数升至近期高位，带动美股跳涨，美国国债收益率上行，美元利率掉期率随之反弹。上周三（3月29日），对美国总统特朗普政策前景不确定性的担忧再次笼罩市场，美国国债收益率再次下跌，美元利率掉期率因而走低。上周四（3月30日），美国2016年第四季GDP被上修，表明经济增长稳定，较好的经济数据支撑了美国国债收益率反弹，美元利率掉期率跟随反弹。上周五，因美联储官员表达出质疑是否有必要加快加息步伐的鸽派立场，且美国经济数据未超预期，月末效应也促使投资者买入债券以达到投资组合的需要，多重因素叠加导致美元利率掉期率再次回落。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周下跌1.32BP，上周收于2.0523%。

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	1.3836	0.51	2.58	19.27
5 年	2.0523	-1.32	0.46	7.71
10 年	2.3841	-1.24	1.03	4.74

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。