

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2017年4月3日-4月7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2月贸易逆差和2月工厂订单数据好于预期，但受市场较多买盘的影响，美国国债收益率下行；上周中，3月ADP就业数据好于预期，但3月ISM非制造业指数差于预期，美联储发布3月货币政策会议纪要，对缩表及加息步伐进行表态，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周五（4月7日），3月非农就业人口变动数据差于预期，但失业率数据再创新低，美国对叙利亚发动军事打击造成市场避险情绪上升，但随后纽约联储主席杜德利发表讲话表示将于今年底或明年初开始缩减资产负债表，受此影响，美国国债收益率先跌后涨，深V反转。截至收盘，10年期美国国债收益率较前周下跌约0.5BP，收于2.382%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧元区2月零售数据好于预期，受法国大选期间的避险情绪影响，德国国债收益率震荡下行；上周中，3月欧元区综合PMI数据差于预期，受油价上涨影响，德国国债收益率小幅上行；上周五，受到美国对叙利亚发动军事打击和不及预期的美国非农就业数据的影响，德国

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。

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下跌约 10BP，收于 0.228%。

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	1.286	3.2	3.2	9.8
5 年	1.920	-0.1	-0.1	-0.7
10 年	2.382	-0.5	-0.5	-6.2
30 年	3.008	-0.2	-0.2	-5.7
德国国债				
2 年	-0.807	-6.7	-6.7	-4.1
5 年	-0.482	-10.1	-10.1	5.0
10 年	0.228	-10.0	-10.0	2.0
30 年	0.998	-11.1	-11.1	5.5

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

- 美元利率掉期率区间震荡，掉期率曲线较前周趋平。上一周（4月3日），因美国公布的汽车销售数据逊于预期，且季度初投资者的配置效应导致需求增加，美国国债收益率下跌，美元利率掉期率随之走低；上周二（4月4日），因投资者对美国总统特朗普施政能力的担忧，美国国债收益率下跌、但随后反弹，美元利率掉期率小幅上涨；上周三（4月5日），因美联储货币政策会议纪要略显鸽派，美国国债收益率再次回落，美元利率掉期率随之下挫；上周最后两个交易日，纽约联储主席杜德利暗示缩减资产负债表的计划不会推迟加息周期，且3月美国非农数据意外偏低主要受恶劣天气影响，市场对美国就业市场仍有信心，美国国债收益率攀升，美元利率掉期率连续上涨。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周下跌2.57BP，上周收于2.0266%。

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	1.4042	2.06	2.06	21.33
5 年	2.0266	-2.57	-2.57	5.14
10 年	2.3564	-2.77	-2.77	1.97

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。