

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2019年3月25日-3月29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。上一周（3月25日），投资者对美国经济增长持续担忧，市场避险情绪回升，美国国债收益率震荡下行；上周二（3月26日），美国公布的2月新屋开工数据低于预期，但市场对新一轮中美贸易谈判持乐观预期，投资者风险偏好回升，美国国债收益率震荡上行；上周三（3月27日），随着市场对全球经济增长忧虑加重，美联储年内降息预期逐步增强，美国国债收益率震荡下行；上周最后两个交易日，市场预期中美贸易谈判进展顺利，且中国继续暂停对美国汽车加征关税，市场避险情绪有所缓和，美国国债收益率震荡上行。截止收盘，10年期美国国债收益率较前周下跌3.4BP，收于2.405%。
- 德国国债价格较前周上涨。上一周，受全球经济下行压力的影响，德国国债收益率震荡下行；上周二，欧洲股市全线反弹，风险偏好明显回升，德国国债收益率震荡上行；上周三，欧央行讨论利率分级方案以减轻负利率的副作用，德国国债收益率震荡下行；上周四（3月28日），英国首相正在尽力说服议

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。

员接受脱欧协议，使得英国脱欧前景趋于乐观，德国国债收益率震荡上行；上周五（3月29日），英国议会第三次否决首相特雷莎·梅的脱欧协议，市场避险情绪升温，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较前周下跌5.5BP，收于-0.070%。

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	2.260	-5.7	-25.4	-22.8
5 年	2.233	-0.9	-27.9	-27.8
10 年	2.405	-3.4	-31.0	-27.9
30 年	2.814	-6.0	-26.6	-20.1
德国国债				
2 年	-0.602	-3.7	-8.3	0.8
5 年	-0.450	-5.1	-17.3	-13.8
10 年	-0.070	-5.5	-25.3	-31.2
30 年	0.574	-2.8	-23.4	-30.1

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下行，掉期曲线趋陡。上周初，美联储货币政策转鸽、10 年期美国国债收益率下跌至 2017 年 12 月以来低位，美元掉期率跟随美国国债收益率下行，随后因风险资产显示企稳迹象，美元掉期率跟随美国国债收益率上行；上周三，新西兰、欧央行货币政策偏鸽派，且投资者担忧全球经济衰退，美元掉期率跟随美国国债收益率下行；上周最后两个交易日，10 年期美国国债收益率低位反弹，美元掉期率跟随美国国债收益率上行。截至收盘，5 年期美元利率掉期率较前周下跌 0.31BP，上周收于 2.2849%。

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	2.5426	-2.91	-12.49	-21.39
5 年	2.2849	-0.31	-28.40	-28.51
10 年	2.4085	-1.48	-31.90	-29.68

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。