

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2017年10月30日-11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上涨。上周初，美国方面公布的美国9月个人收入环比数据符合预期，9月个人消费支出(PCE)环比数据好于预期，但居民储蓄率跌至新低，市场担忧本轮消费支出可能无法长期持续，同时受鲍威尔被提名为下届美联储主席的概率继续上涨等影响，美国国债收益率震荡下行；上周中，美国方面公布的10月Markit制造业PMI终值数据、ADP就业人数变动数据均好于预期，10月ISM制造业指数差于预期，美联储公布利率决议，宣布维持基准利率不变，并称美国经济成长稳健。受特朗普提名现任美联储理事鲍威尔为下一任美联储主席的概率继续上升影响，美国国债收益率震荡下跌；上周五(11月3日)，美国方面公布的9月耐用品订单环比终值数据符合预期，9月工厂订单环比、10月ISM非制造业指数、10月失业率数据均好于预期，但受10月非农就业人口变动、9月贸易帐数据数据差于预期等影响，美国国债收益率震荡下跌。截至收盘，10年期美国国债收益率较前周下跌7.30BP，收于2.333%。

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。

- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲方面公布的德国 10 月 CPI 环比、同比初值等数据均不及预期，加之标普上调意大利主权评级，意大利国债收益率有所下行，同时受西班牙加泰罗尼亚地区局势仍不明朗的影响，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧洲方面无重要经济数据公布，受企业业绩良好影响，欧洲股市普遍上涨，同时受西班牙加泰罗尼亚地区局势逐步降温影响，德国国债收益率震荡上行；上周五，欧洲方面无重要经济数据公布，欧央行管理委员会委员暨奥地利央行总裁诺沃特尼称，即使难以达到通胀目标，欧央行明年 9 月仍可能开始更加明确地缩减刺激计划。此外，受西班牙宣布通缉加泰罗尼亚自治区前主席普伊格蒙特等事件影响，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 1.90BP，收于 0.364%。

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	1.615	2.7	1.5	42.7
5 年	1.99	-3.8	-2.7	6.3
10 年	2.333	-7.3	-4.6	-11.1
30 年	2.813	-10.5	-6.6	-25.2
德国国债				
2 年	-0.753	1.6	-0.3	1.3
5 年	-0.349	0.7	0.0	18.3
10 年	0.364	-1.9	0.1	15.6
30 年	1.238	-4.5	0.9	29.5

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

- 美元利率掉期率短端上移，长端下移，掉期曲线整体趋平。上周一（10月30日），因报导称美国总统特朗普可能任命美联储理事鲍威尔出任联储主席，市场认为他更偏鸽派，美国国债利率下跌，美元掉期率随之下跌；上周二（10月31日），因投资者等待本周的诸多事件，美国国债利率持稳，美元掉期率小幅波动；上周三（11月1日），美联储维持利率不变，但暗示经济成长“稳健”使12月升息在望，美国国债利率上行，美元掉期率随之上涨；上周四（11月2日），美国众议院共和党公布税改议案，但获通过还需付出巨大努力，美国国债利率下跌，美元掉期率随之下跌；上周五，美国工厂订单和服务业数据好于预期，但10月就业报告不及预期，薪资增长停滞，美国国债利率持稳，美元掉期率长端下跌。5年期美元利率掉期率较前周下跌4.09BP，收于2.0763%。

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	1.6575	2.18	1.72	46.66
5年	2.0763	-4.09	-1.42	10.11
10年	2.3120	-6.84	-3.97	-2.47

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。