

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2017年11月6日-11月10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，美国方面无重要经济数据公布，纽约联储主席杜德利发表讲话称对美国通胀数据持续低迷感到意外，并认为美国财政赤字偏高，几乎不存在应对经济下行的财政空间，此外上周公布的就业报告使得市场普遍预期美国通胀仍将持续低于美联储设定的2%目标之下，美国国债收益率震荡下跌；上周中，新任美联储理事兰德尔发表讲话称美联储将会进一步推动监管过程的透明化，同时受美国股市上涨以及近期美国国债及企业债供应增加等因素影响，美国国债收益率震荡上涨；上周五（11月10日），美国方面公布的11月密歇根大学消费者信心指数初值数据差于预期，受美国参议院公布的税改方案可能增加美国政府预算并导致国债供给上升预期的影响，美国国债收益率震荡上涨，截至收盘，10年期美国国债收益率较前周上涨6.60BP，收于2.398%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，欧洲方面公布的德国9月季调后工厂订单环比数据、欧元区10月综合PMI数据和服务业PMI数据等均好于预期，但德国、法国和意大利等国10月

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。

综合 PMI 数据和服务业 PMI 数据均差于预期，德国国债收益率震荡下跌；上周中，欧洲方面公布的法国 9 月贸易帐数据好于预期，但欧洲股市连续二个交易日下跌，德国国债收益率曲线进一步趋平，德国国债收益率震荡下跌；上周五，欧洲方面公布的法国 9 月工业产出环比、同比数据好于预期，制造业产出同比、环比数据差于预期，英国经济数据向好，英国国债收益率日内走高，同时受到欧元区经济增长预期继续提升的影响，德国国债收益率震荡上涨，截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周上涨 4.60BP，收于 0.410%。

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 | 1.654 | 4.0 | 5.4 | 46.6 |
| 5 年 | 2.052 | 6.1 | 3.5 | 12.5 |
| 10 年 | 2.398 | 6.6 | 1.9 | -4.6 |
| 30 年 | 2.880 | 6.7 | 0.0 | -18.5 |
| 德国国债 | | | | |
| 2 年 | -0.746 | 0.7 | 0.4 | 2.0 |
| 5 年 | -0.326 | 2.3 | 2.3 | 20.6 |
| 10 年 | 0.410 | 4.6 | 4.7 | 20.2 |
| 30 年 | 1.306 | 6.8 | 7.7 | 36.3 |

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，掉期曲线整体趋陡。上周一（11月6日），因美国通胀低迷，支撑了对美国长期国债的需求，美国国债收益率下行，美元掉期率随之下行；上周二（11月7日），市场较为平静，美国国债收益率持稳，3年期美国国债标售需求平淡，推升短期限美国国债收益率，美元掉期率小幅波动；上周三（11月8日），因投资者减少所持债券，为上周的政府和企业债券供应预留空间，美国国债收益率小幅上行，美元掉期率随之上行；上周四（11月9日），美国参议院共和党提出的税改议案同众议院共和党的版本不同，增加了市场对联邦税改计划能否通过的担忧，美国国债收益率承压，同时，因上周有美国国债和公司债供应，推高长端收益率，美元掉期率随之短端下行长端上行；上周五，因标售后投资者结清部分使收益率曲线趋平的头寸，并削减所持长债，美国国债收益率上行，美元掉期率随之上行。5年期美元利率掉期率较前周上涨4.22BP，收于2.1185%。

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 | 1.6852 | 2.77 | 4.49 | 49.43 |
| 5 年 | 2.1185 | 4.22 | 2.80 | 14.33 |
| 10 年 | 2.3788 | 6.68 | 2.71 | 4.21 |

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。