

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2017年11月13日-11月17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，美国方面无重要经济数据公布，受税改方案对美国政府预算的不确定性影响延续、美国参议院拟对区域性银行放松监管政策、美股收涨等因素影响，美国国债收益率震荡上涨；上周中，美国方面公布的10月CPI数据符合预期，10月零销售数据好于预期，但除核心CPI数据外，其他通胀数据均较前值有所放缓，11月纽约联储制造业指数差于预期，同时受到美国股市普遍下跌影响，美国国债收益率震荡下跌；上周五（11月17日），美国方面公布的10月新屋开工数据好于预期，总统特朗普的税改议案将提交美国参议院审批，市场担忧其通过前景不明朗，美国三大股指普遍下跌，受此影响，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5.5BP，收于2.344%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲方面无重要经济数据公布，国际货币基金组织（IMF）发表报告对欧元区经济复苏势头表达了肯定预期，受此影响，德国国债收益率震荡上涨；上周中，欧洲方面公布的法国10月CPI数据符合预期，欧央

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。

行官员发表讲话建议未来采用更丰富的货币政策调整工具，欧洲股市普遍下跌，受此影响，德国国债收益率震荡下跌；上周五，欧洲方面无重要经济数据公布，欧央行行长德拉吉在法兰克福银行业会议上发表演讲称欧元区当前经济复苏势头强劲，但基础通胀趋势仍缺乏明显上行动力，同时受到欧元区股指普遍下跌影响，德国国债收益率震荡下跌，截至收盘，10年期德国国债收益率较前周下跌4.9BP，收于0.361%。

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	1.721	6.7	12.2	53.3
5 年	2.057	0.5	4.0	13.0
10 年	2.344	-5.5	-3.6	-10.1
30 年	2.778	-10.2	-10.2	-28.7
德国国债				
2 年	-0.713	3.3	3.7	5.3
5 年	-0.351	-2.5	-0.2	18.1
10 年	0.361	-4.9	-0.2	15.3
30 年	1.241	-6.5	1.2	29.8

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（11月13日），投资者消化美联储12月加息25个基点的预期，市场仍然在等待税改计划的进一步进展，美国国债收益率上行，美元掉期率随之上行；上周二（11月14日），美国10月PPI增长好于预期，短债收益率被推高，但低通胀率限制了长债收益率涨幅，美国国债收益率冲高回落，美元掉期率随之下行；上周三（11月15日），美国基础通胀攀升，零售销售意外增长，市场消化了美联储明年将进一步加息的可能性，美国国债收益率下行，美元掉期率随之下行；上周四（11月16日），因投资者风险意愿回暖，且一系列中性至稳健的经济数据使美联储保持在明年继续加息的轨道上，美国国债收益率上行，美元掉期率随之上行；上周五，美国10月房屋开工数据强劲，但跟随美股指数和德国10年期国债收益率回落的走势，美国国债收益率冲高回落，美元掉期率随之下行。5年期美元利率掉期率较前周下行0.02BP，收于2.1183%。

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	1.7180	3.28	7.77	52.71
5 年	2.1183	-0.02	2.78	14.31
10 年	2.3385	-4.03	-1.32	0.18

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。