工行金融市场:外币利率市场上周概览

(2017年11月20日-11月24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 10 月谘商会领先指标数据好于预期,显示当前主要经济数据指标支撑美国经济继续走强,叠加股市上涨影响,美国国债收益率震荡上涨;上周中,受美国方面公布的好坏不一的经济数据交织作用,以及美联储公布的货币政策会议纪要显示尽管预期美联储年底还有一次加息,但部分官员对当前低迷的通胀水平表示担忧,美联储内部对未来货币政策走向仍存在分歧,受此影响,美国国债收益率震荡下跌;上周五(11 月 24 日),美国方面公布的 11 月 Markit 制造业 PMI 初值和服务业 PMI 初值数据均差于预期,但感恩节后市场交投清淡,美国国债收益率震荡上涨,截至收费,较前周下跌 0. 20BP,收于 2. 342%。
- 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 PPI 数据好于预期,欧央行行长德拉吉发表讲话称当前经济 复苏趋势稳健,但通胀压力仍然存在,叠加股市上涨影响,德 国国债收益率震荡上涨;上周中,欧洲方面公布的欧元区 11 月消费者信心指数好于预期,受美国国债收益率下跌及主要股

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。

指下跌影响,德国国债收益率震荡下跌;上周五,欧洲方面公布的德国 11 月 IFO 商业现况指数差于预期,但 11 月 IFO 商业景气指数和预期指数均好于预期,德国社会民主党表示愿与其他党派举行会谈以打破政治僵局,这将有助于德国避免提前举行大选,德国国债收益率震荡上涨,截至收盘,较前周下跌0.10BP,收于0.360%。

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	1.744	2. 3	14.5	55. 6
5年	2.064	0.7	4.7	13. 7
10年	2.342	-0. 2	-3.8	-10.2
30年	2.764	-1.4	-11.6	-30. 1
德国国债				
2年	-0.696	1. 7	5. 4	7.0
5年	-0.326	2. 5	2.3	20.6
10年	0.360	-0.1	-0.3	15. 2
30年	1. 196	-4.5	-3.3	25. 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,掉期曲线整体趋平。上周一(11月20日),因全周没有重大经济数据发布,且在感恩节假期前交投清淡,美国国债收益率上行,美元掉期率随之上行;上周二(11月21日),投资者静待美联储11月货币政策会议纪要,美国国债收益率小幅上行,美元掉期率随之上行;上周三(11月22日),美联储公布的最新货币政策会议纪要确认了市场对12月的加息预期,但部分委员仍表达了对通胀前景的担忧,美国国债收益率下行,美元掉期率随之下行;上周四(11月23日),美国金融市场因感恩节假期休市,美国国债收益率小幅波动,美元掉期率随之小幅波动;上周五,投资者聚焦通胀前景,美债市场在感恩节后交投迟滞,美国国债收益率跟随德国国债走势小幅上行,美元掉期率随之上行。5年期美元利率掉期率较前周上行1.43BP,收于2.1326%。

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. 7528	3. 48	11. 25	56. 19
5年	2. 1326	1.43	4.21	15. 74
10年	2. 3405	0.20	-1.12	0.38

数据来源: 彭博