

# 工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2017年11月27日-12月1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，美国方面公布的10月新屋销售数据好于预期，11月达拉斯联储商业活动指数差于预期，美国参议院即将就税改方案进行表决，但共和党两名参议员明确表示不支持当前方案，为税改带来不确定性，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周中，美国方面公布的三季度实际GDP年化季环比修正值数据和10月成屋签约销售指数环比数据均好于预期，美联储主席耶伦在国会发表讲话称美国经济增长强劲，并重申美联储将渐进加息，美国国债收益率震荡上行；上周五（12月1日），美国方面公布的11月ISM制造业指数数据差于预期，前美国国家安全顾问弗林承认在今年1月进行的“通俄门”调查中做伪证，引发市场对特朗普政府合法性的担忧，避险情绪上升，受此影响，美国国债收益率震荡下行，截至收盘，10年期美国国债收益率较前周上涨2.00BP，收于2.362%。
- 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，市场交投较为清淡，德国国债收益率震荡下行；上周中，

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。

欧洲方面公布的德国11月CPI环比初值数据和法国三季度GDP季环比初值数据符合预期，德国11月CPI同比初值数据好于预期，德国国债收益率震荡上行；上周五（12月1日），欧洲方面公布的欧元区、法国11月制造业PMI终值好于预期，德国11月制造业PMI终值符合预期，但受美国国债收益率下跌影响，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5.50BP，收于0.305%。

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	1.772	2.8	-1.0	58.4
5 年	2.113	4.9	-2.5	18.6
10 年	2.362	2.0	-4.8	-8.3
30 年	2.762	-0.2	-6.5	-30.4
德国国债				
2 年	-0.705	-0.9	-2.1	6.1
5 年	-0.348	-2.2	-4.0	18.4
10 年	0.305	-5.5	-6.2	9.7
30 年	1.116	-8.0	-7.3	17.3

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，掉期曲线较前周趋陡。上周一（11月27日），报导称朝鲜准备导弹试射，且美股在稍早触及创纪录高位后回落，美国国债收益率下跌，美元掉期率随之下跌；上周二（11月28日），美国公布的消费者信心数据良好，且参议院金融委员会投票同意推进税改议案，美国国债收益率上涨，美元掉期率随之上涨；上周三（11月29日），美国公布的第三季GDP修正值显示第三季经济成长创下近三年来最快增速，同时，耶伦表示美国经济强劲增长将驱动通胀升高，带动美国国债收益率上涨，美元掉期率随之上涨；上周四（11月30日），因有消息称参议员麦凯恩已经表态支持税改议案，议案有望在国会获得最终通过，美国国债收益率上涨，美元掉期率随之上涨；上周五，前美国国家安全顾问弗林承认在今年1月进行的“通俄门”调查中做伪证，美国国债收益率下跌，美元掉期率随之下跌。5年期美元利率掉期率较前周上行4.10BP，上周收于2.1736%。

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	1.7750	2.22	-0.82	58.41
5 年	2.1736	4.10	-2.54	19.84
10 年	2.3636	2.31	-4.19	2.69

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。