

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2017年12月4日-12月8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月工厂订单环比数据和10月耐用品订单环比终值数据均好于预期，参议院通过税改议案，向共和党实现年底前将税改法案提交总统签署的目标迈出重要一步，但受“通俄门”调查及纳斯达克指数下跌影响，美国国债收益率震荡上行；上周中，美国方面公布的11月ADP就业人数变动数据符合预期，三季度非农生产力终值和非农单位劳动力成本终值数据均差于预期，美国总统特朗普宣布承认耶路撒冷为以色列首都，地缘政治紧张局势有所升温，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周五（12月8日），美国方面公布的11月非农就业人口变动数据好于预期，11月失业率数据符合预期，12月密歇根大学消费者信心指数初值数据差于预期。就业数据反映美国经济增长良好，同时受到美国主要股指上涨影响，美国国债收益率震荡上行，截止收盘，较前周上涨1.5BP，收于2.376%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，欧洲方面无重要经济数据公布，受欧洲主要股指大幅上涨和美国参议院税改议案通过影

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。

响，德国国债收益率震荡上行；上周中，欧洲方面公布的德国10月季调后工厂订单环比数据好于预期，10月经工作日调整后工厂订单同比数据差于预期，受中东地缘政治局势紧张影响，市场不确定性增加，德国国债收益率震荡下行；上周五，欧洲方面无重要经济数据公布，欧盟委员会主席容克表示，欧盟与英国在脱欧协议方面达成重要进展，市场避险情绪有所缓和。同时受到欧洲主要股指上涨影响，德国国债收益率震荡上行，截至收盘，较前周上涨0.2BP，收于0.307%。

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	1.795	2.3	1.3	60.7
5 年	2.140	2.7	0.2	21.3
10 年	2.376	1.5	-3.4	-6.8
30 年	2.769	0.7	-5.8	-29.7
德国国债				
2 年	-0.739	-3.4	-5.5	2.7
5 年	-0.366	-1.8	-5.8	16.6
10 年	0.307	0.2	-6.0	9.9
30 年	1.139	2.3	-5.0	19.6

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（12月4日），美国参议院通过了税改议案，美国国债收益率上行，美元掉期率随之上行；上周二（12月5日），投资人对美国国会将通过税改立法以及美联储明年将加息数次的预期升温，但预计长期通胀上升的空间有限，美国国债收益率短端上行、长端下行，美元掉期率随之短端上行、长端下行；上周三（12月6日），美国总统特朗普重新确认耶路撒冷为以色列首都，引发了全球抗议，且美国第二季和第三季单位劳工成本下滑暗示通胀压力温和，美国国债收益率下行，美元掉期率随之下行；上周四（12月7日），因风险意愿增强，削减美国国债的避险吸引力，投资者卖出较长期国债，美国国债收益率上行，美元掉期率随之上行；上周五，美国就业报告显示11月非农就业岗位增加22.8万，但平均时薪增幅不及预期，美国国债收益率持稳，美元掉期率变动不大。5年期美元利率掉期率较前周上行2.93BP，收于2.2029%。

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	1.8211	4.61	3.79	63.02
5 年	2.2029	2.93	0.39	22.77
10 年	2.3882	2.46	-1.73	5.15

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。