

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2017年12月11日-12月15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，纽约早间发生一起爆炸案，随后该事件被定性为未遂恐怖袭击，市场避险情绪有所回落，受爆炸事件及股市上涨影响，美国国债收益率震荡上行；上周中，美国方面公布的11月CPI数据符合预期，但核心CPI数据不及预期，加之美联储将联邦基金目标利率区间上调至1.25%-1.50%，但在声明中表达了对当前通胀数据的担忧，美联储内部对加息持反对意见的官员数量增加至两位，令市场对明年加息预期有所减弱，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周五（12月15日），美国方面公布的12月纽约联储制造业指数数据和11月工业产出环比数据均差于预期，但市场预期税改议案获批前景较为乐观，美国主要股指上涨，美国国债收益率震荡上行，截止收盘，10年期美国国债收益率较前周下跌2.3BP，收于2.353%。
- 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，德国总理默克尔表示，英国与欧盟脱欧协议第二阶段谈判仍存在较大困难与不确定性，市场避险情绪有所回升。同时

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。

受到欧洲主要股指下跌影响，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧洲方面公布的德国 11 月 CPI 数据符合预期，欧元区 10 月工业产出数据好于预期。受欧元区经济数据表现良好及美国国债收益率下跌影响，德国国债收益率先涨后跌，截至收盘，与前一交易日持平；上周五，欧洲方面无重要经济数据公布，欧盟同意就英国脱欧展开第二阶段谈判，但多位欧盟官员表示该阶段谈判将十分艰难，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 0.6BP，收于 0.301%。

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	1.836	4.1	5.4	64.8
5 年	2.154	1.4	1.6	22.7
10 年	2.353	-2.3	-5.7	-9.1
30 年	2.687	-8.1	-14.0	-37.8
德国国债				
2 年	-0.716	2.3	-3.2	5.0
5 年	-0.337	2.9	-2.9	19.5
10 年	0.301	-0.6	-6.6	9.3
30 年	1.100	-3.9	-8.9	15.7

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（12月11日），美国纽约曼哈顿发生未遂恐怖袭击，美国国债收益率受避险买盘带动下行，随后跌幅收窄，美元掉期率小幅波动；上周二（12月12日），美国11月生产者物价指数强于预期，抵消了120亿美元30年期国债标售需求持平的影响，美国国债收益率上行，美元掉期率随之上行；上周三（12月13日），美国11月消费者物价报告不及预期，通胀普遍回升概率缩小，美国国债收益率冲高回落，美元掉期率随之下行；上周四（12月14日），美国11月零售销售数据意外强劲，支持了美联储将在明年3月加息以防经济过热的观点，美国国债收益率小幅上行，美元掉期率随之上行；上周五，美国国会共和党议员公布税收改革提案的最终版本，并获得两名摇摆派参议员的关键支持，议案获得通过的概率大增，美元掉期率随美国国债收益率短端上行、长端下行。5年期美元利率掉期率较前周下行0.27BP，收于2.2002%。

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	1.8568	3.57	7.36	66.59
5 年	2.2002	-0.27	0.12	22.50
10 年	2.3433	-4.49	-6.22	0.66

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。