

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2018年11月5日-11月9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，投资者在美国中期选举结果出炉前保持谨慎，市场避险情绪升温，美国国债收益率震荡下行；上周中，美国中期选举结果符合预期，市场避险情绪有所缓和，美国国债收益率震荡上行；上周终，美国方面公布的10月PPI环比数据好于预期，但市场因担忧中国经济增长放缓且美联储维持鹰派立场，市场避险情绪升温，美国国债收益率震荡下行，截止收盘，10年期美国国债收益率较前周下跌3.0BP，收于3.182%。
- 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，受美国国债收益率下行影响，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧洲方面无重要数据公布，因美国中期选举结果符合市场预期，市场避险情绪有所缓和，受此影响，德国国债收益率震荡上行；上周终，因欧盟拒绝英国的最新脱欧计划，且意大利坚持预算草案主体不变，导致市场避险情绪升温，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2.1BP，收于0.407%。

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。

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	2.924	2.1	5.7	104.1
5 年	3.035	0.2	6.0	82.9
10 年	3.182	-3.0	3.8	77.7
30 年	3.384	-7.0	-0.7	64.4
德国国债				
2 年	-0.598	1.7	2.0	2.9
5 年	-0.178	-0.5	1.4	2.4
10 年	0.407	-2.1	2.2	-2.0
30 年	1.044	-2.2	2.4	-21.9

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

- 美元利率掉期率涨跌互现，掉期曲线趋平。上周初，因投资者重返债市以减少空头仓位，并对冲美国中期选举可能出现意外结果的风险，美元掉期率跟随美国国债收益率下行；此后，因本周长债供应规模增加引发的抛售，盖过了市场对美国中期选举结果不确定性引发的买盘，美元掉期率跟随美国国债收益率上行；上周中，美国中期选举结果符合市场预期，且美联储暗示美国经济数据强劲，为进一步加息提供依据，美元掉期率跟随美国国债收益率上行；上周终，市场因担忧中国经济增长放缓且美联储维持鹰派立场，市场避险情绪升温，美元掉期率跟随美国国债收益率下行。5年期美元利率掉期率较前周下跌0.99BP，上周收于3.1693%。

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	2.9446	0.85	4.53	104.54
5 年	3.1693	-0.99	4.36	92.56
10 年	3.2436	-3.15	3.33	84.56

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。