

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2019年11月18日-11月22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，美国方面无重要数据公布，因市场对中美贸易谈判感到前景感到悲观，避险情绪回升，受此影响，10年期美国国债收益率震荡下行；上周中，美国方面无重要数据公布，由于在关税取消议题上中美双方迟迟未能达成共识，使得签署贸易协定的时间大概率延后，受此影响，10年期美国国债收益率震荡下行；上周五（11月22日），美国方面公布11月Markit制造业PMI初值和消费信心数据强于预期，但中美贸易谈判前景不确定性抵消了这一影响，受此影响，10年期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下跌6.0BP，收于1.771%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲方面无重要数据公布，由于欧洲主要股指普遍回调，市场风险偏好有所回落，受此影响，10年期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，美国通过法案支持香港示威运动，加剧中美两国紧张关系，市场避险情绪回升，受此影响，10年期德国国债收益率震荡下行；上周五，欧洲方面公布欧元区Markit综

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。

合 PMI 初值下降，叠加占经济主导地位的服务业增长步伐远逊于预期，受此影响，10 年期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 2.5BP，收于 -0.359%。

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	1.628	1.8	10.4	-87.8
5 年	1.624	-2.3	10.5	-86.4
10 年	1.771	-6.0	8.0	-85.3
30 年	2.221	-8.4	4.2	-71.0
德国国债				
2 年	-0.636	-0.3	2.4	-2.3
5 年	-0.586	-0.5	4.0	-26.9
10 年	-0.359	-2.5	4.8	-57.6
30 年	0.155	-3.0	4.6	-69.0

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

- 美元利率掉期整体下行，掉期曲线趋平。上周初，因美国总统特朗普表示中美双方没有就逐步取消关税达成一致，市场对中美达成贸易协议持悲观态度，美元利率掉期率随美国国债收益率震荡下行；上周中，市场预计中美“第一阶段”贸易协议可能要推迟至明年，美元利率掉期率随美国国债收益率震荡下行；上周终，有消息称中国已邀请美国高级贸易谈判代表在北京进行新一轮面对面会谈，叠加 11 月美国制造业和服务业活动加速增长，美元利率掉期率随美国国债收益率震荡上行。截至收盘，10 年期美元利率掉期率较前周下跌 6.50BP，上周收于 1.6714%。

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)
2 年	1.6090	-2.26	5.75	-104.80
10 年	1.6714	-6.50	6.94	-103.71
30 年	1.8496	-6.49	5.95	-98.85

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。