

# 工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2019年11月25日-11月29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，美国财政部新发5年期410亿美元国债需求强劲，美国国债收益率震荡下行；上周中，美国三季度GDP修正数据和10月耐用品订单数据均好于预期，加之美国主要股指再创新高，市场风险偏好有所回升，美国国债收益率震荡上行；上周五（11月29日），中国制造业PMI回升至荣枯线以上，市场信心受到提振，美国国债收益率震荡上行，截至收盘，10年期美国国债收益率较前周上涨0.5BP，收于1.776%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，德国央行预期德国经济前景较为黯淡，且四季度或将陷入停滞，加剧市场悲观情绪，德国国债收益率震荡下行；上周中，民意调查显示英国保守党有望获得下议院多数席位，或为解决脱欧铺平道路，但美国国债市场即将因感恩节假期休市，市场观望情绪浓厚，德国国债收益率日内震荡；上周五，欧元区11月年通胀率好于预期及前值，10月失业率降至2008年7月以来新低，市场风险偏好稍有回升，德国国债收益率震荡上行，截至收盘，10年期德国

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。

国债收益率较前周下跌 0.1BP，收于-0.360%。

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  | 1.612     | -1.6     | 8.8       | -86.0     |
| 5 年  | 1.626     | 0.2      | 10.6      | -88.7     |
| 10 年 | 1.776     | 0.5      | 8.5       | -91.4     |
| 30 年 | 2.205     | -1.5     | 2.6       | -79.4     |
| 德国国债 |           |          |           |           |
| 2 年  | -0.627    | 0.9      | 3.3       | -2.6      |
| 5 年  | -0.582    | 0.4      | 4.4       | -27.4     |
| 10 年 | -0.360    | -0.1     | 4.7       | -60.1     |
| 30 年 | 0.148     | -0.7     | 3.9       | -72.0     |

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

- 美元利率掉期率上涨，掉期曲线趋陡。上周初，美国 11 月消费者信心指数、10 月新屋销售数据均有所下滑，加之新发国债市场需求强劲，美元掉期率跟随美国国债收益率震荡下跌；上周中，美国 10 月耐用品订单数据均好于预期，提振市场对美国经济前景的信心，美元掉期率跟随美国国债收益率震荡上涨；上周五，因适逢感恩节公众假期，市场交投清淡，美元掉期率跟随美国国债收益率小幅震荡。截至收盘，5 年期美元利率掉期率较前周上涨 2.92BP，上周收于 1.7006%。

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  | 1.6185    | 0.95     | 6.70      | -103.85   |
| 5 年  | 1.7006    | 2.92     | 9.86      | -100.79   |
| 10 年 | 1.8754    | 2.58     | 8.53      | -96.27    |

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。