

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2019年12月2日-12月6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，受美国11月ISM制造业数据低于预期、中国与欧洲部分经济数据回暖、特朗普发表或将在大选结束后与中国达成贸易协议的言论等多空因素共同影响，美国国债收益率区间震荡；上周中，美国11月ADP就业人数及同期ISM非制造业活动指数均不及预期，但特朗普就中美贸易磋商进展发表积极言论，市场预期中美正朝着达成第一阶段贸易协议的有关共识靠拢，美国国债收益率震荡上行；上周五（12月6日），美国11月非农就业人数和失业率数据均好于预期，部分削弱市场对美联储的降息预期，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6.1BP，收于1.836%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，欧元区11月制造业PMI终值等一系列经济数据好于预期，提振市场信心，德国国债收益率震荡上行；上周中，中美贸易紧张局势有所缓和，欧洲股市全线反弹，市场风险偏好回升，德国国债收益率震荡上行；上周五，德国10月工业产出环比数据低于预期，但美国部分

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。

经济数据强劲，令欧洲主要股指均不同程度上涨，德国国债收益率震荡上行，截至收盘，10年期德国国债收益率较前周上涨7.4BP，收于-0.286%。

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	1.615	0.3	0.3	-87.6
5 年	1.663	3.7	3.7	-88.5
10 年	1.836	6.1	6.1	-90.8
30 年	2.277	7.2	7.2	-80.9
德国国债				
2 年	-0.625	0.2	0.2	-1.7
5 年	-0.543	3.9	3.9	-27.0
10 年	-0.286	7.4	7.4	-60.2
30 年	0.237	8.9	8.9	-72.7

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

- 美元利率掉期率上涨，掉期曲线趋陡。上周初，受中国和欧元区制造业数据强劲、特朗普发表或将在大选结束后与中国达成贸易协议的言论等多空因素共同影响，美元掉期率跟随美国国债收益率区间震荡；上周中，特朗普表示中美贸易磋商进展顺利，且美国10月贸易逆差缩窄至一年半以来新低，美元掉期率跟随美国国债收益率震荡上涨；上周五，美国11月非农就业人数数据好于预期，增幅创近10个月以来新高，美元掉期率跟随美国国债收益率震荡上涨。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周上涨6.82BP，上周收于1.7688%。

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	1.6355	1.70	1.70	-102.15
5 年	1.7688	6.82	6.82	-93.97
10 年	1.9510	7.56	7.56	-88.71

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。