

# 工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2019年12月9日-12月13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，市场静待12月美联储货币政策决议，且投资者担忧美国或将于周末启动新一轮对华关税行动，市场避险情绪升温，美国国债收益率震荡下行；上周中，美联储如期维持利率水平不变并下调点阵预测图，美国国债收益率震荡下行；上周五（12月13日），美国11月零售销售数据不及预期，加之中美达成第一阶段经贸协议并未完全消除投资者对两国贸易谈判前景的担忧，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1.4BP，收于1.823%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，市场静待美联储和欧央行货币政策决议，市场避险情绪稍有回升，德国国债收益率震荡下行；上周中，美联储如期维持利率水平不变并发表鸽派言论，德国国债收益率震荡下行；上周五，有消息称中国计划下调2020年经济增长目标，推涨市场避险情绪，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0.3BP，收于-0.289%。

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	1.604	-1.1	-0.8	-87.3
5 年	1.653	-0.9	2.7	-84.9
10 年	1.823	-1.4	4.7	-84.8
30 年	2.252	-2.5	4.7	-73.7
德国国债				
2 年	-0.618	0.7	0.9	-1.5
5 年	-0.534	0.9	4.8	-23.1
10 年	-0.289	-0.3	7.1	-52.8
30 年	0.229	-0.8	8.1	-63.8

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，受中国贸易数据疲软、市场预期中美两国贸易谈判代表计划推迟 12 月加征关税计划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，市场担忧英国大选选情及美国将于周末启动对华新一轮关税行动，美元掉期率一度跟随美国国债收益率震荡下跌，随后有消息称中美两国有望达成原则性贸易协议，风险偏好显著回升，美元掉期率跟随美国国债收益率震荡上涨；上周五，美国 11 月零售销售数据不及预期，令市场担忧美国四季度经济增长前景，美元掉期率跟随美国国债收益率震荡下跌。截至收盘，5 年期美元利率掉期率较前周下跌 1.28BP，上周收于 1.7560%。

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	1.6417	0.62	2.32	-101.53
5 年	1.7560	-1.28	5.54	-95.25
10 年	1.9410	-1.00	6.56	-89.71

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。