

# 工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2019年12月16日-12月20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12月Markit制造业PMI初值不及预期，但中美两国第一阶段贸易谈判取得积极进展，提振市场对全球经济增长前景的信心，美国国债收益率震荡上行；上周中，美国最新首次申领失业救济金人数、11月成屋销量数据均不及预期，但美国三大股指再创新高，且美国10年期国债期货出现抛售引发市场看空情绪，美国国债收益率震荡上行；上周五（12月20日），美国11月个人消费数据高于预期，但部分期限国债发生大宗交易小幅推升美国国债价格，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上涨9.5BP，收于1.917%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，德国和欧元区12月制造业PMI初值均不及预期，但欧洲主要股指均企稳回升，提振市场风险偏好，德国国债收益率震荡上行；上周中，瑞典央行上调指标利率25个基点至0%，宣告结束长达五年的负利率，市场预期主要央行或不会再下调借贷成本至零以下，德国国债收益率震荡上行；上周五，特朗普弹劾事件影响愈演愈烈，美国

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。

政局动荡推涨市场避险情绪，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上涨3.7BP，收于-0.252%。

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	1.629	2.6	1.7	-88.4
5 年	1.730	7.7	10.5	-85.8
10 年	1.917	9.5	14.1	-86.2
30 年	2.342	9.0	13.7	-76.2
德国国债				
2 年	-0.633	-1.5	-0.6	-0.8
5 年	-0.525	0.9	5.7	-22.2
10 年	-0.252	3.7	10.8	-53.1
30 年	0.276	4.7	12.8	-64.6

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，因抵押贷款利率下降提振楼市，美国 11 月建筑许可数据创十二年半以来高位，且中美就第一阶段协议文本达成一致释放乐观信息，美元掉期率跟随美国国债收益率震荡上涨；上周中，美国主要股指再创历史新高部分抵消投资者对于特朗普弹劾事件的担忧，美元掉期率跟随美国国债收益率震荡上涨；上周五，特朗普表示中美两国将“很快”签署第一阶段贸易协议，且美国 11 月个人消费支出数据及三季度经济增长数据表现强劲，美元掉期率跟随美国国债收益率震荡上涨。截至收盘，10 年期美元利率掉期率较前周上涨 12.13BP，上周收于 1.8773%。

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	1.7099	6.82	9.14	-94.71
10 年	1.8773	12.13	17.67	-83.12
30 年	2.0566	11.56	18.12	-78.15

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。