

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2016年11月7日-11月11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，美国公布的10月劳动力市场状况指数、9月JOLTS职位空缺数据好于预期，因FBI停止对希拉里“邮件门”事件的调查，市场对希拉里当选美国总统的预期上升，受此影响，美股和原油价格上涨，美国国债收益率上行；上周中，美国大选结果为共和党候选人特朗普获胜，避险买盘推动美国国债收益率震荡下行，但随即市场预期其上任后将会扩大财政赤字，推高美国通胀，受此影响，市场反转，美国国债收益率大幅震荡上行；上周五（11月11日），因美国假期，美国国债市场休市一天。截止收盘，10年期美国国债收益率较前周上涨约37.4BP，收于2.150%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，德国公布的9月工厂订单数据好于预期，欧元区9月零售销售数据同比差于预期、德国9月工业产出数据差于预期，但受欧洲股市和原油价格上涨的影响，德国国债收益率上涨；上周中，美国总统大选结果出炉，受美国国债收益率大幅上行的带动，德国国债收益率震荡上涨；上周五，德国公布的10月CPI数据符合预期，欧元区债

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。

券市场延续了美国总统大选之后的抛售潮，德国国债收益率震荡上行。截止收盘，10年期德国国债收益率较前周上涨约17.3BP，收于0.308%。

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	0.9151	13.1	7.4	-13.3
5 年	1.5571	32.5	25.0	-20.3
10 年	2.1501	37.4	32.5	-11.9
30 年	2.9350	37.4	35.5	-8.1
德国国债				
2 年	-0.600	3.7	1.8	-25.5
5 年	-0.332	9.6	6.9	-28.7
10 年	0.308	17.3	14.5	-32.1
30 年	0.949	21.6	15.7	-53.8

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

- 美元利率掉期率上升，掉期率曲线较前周趋陡。上周前两个交易日，美国联邦调查局表示仍然相信没有理由指控希拉里导致市场风险情绪改善，投资者进一步消化希拉里将在美国总统选举中获胜的预期，美国国债收益率全面上涨，美元掉期率上涨。上周三（11月9日），虽然美国大选结果特朗普当选最终完全出乎市场预料，但是市场焦点迅速发生转变，在预期下任美国总统特朗普将实施保护主义贸易政策和增加财政支出、从而提振通胀的情况下，美国国债收益率继续上涨，美国30年期国债收益率创下逾五年来最大单日涨幅，美元掉期率持续走高。上周四（11月10日），投资者继续消化利率升高的预期，因即将上台的共和党政府计划增加支出、进而推高通胀，美国国债收益率和美元掉期率延续升势。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周上涨30.88BP，上周收于1.5781%。

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	1.0158	5.66	2.73	14.75
5年	1.5781	30.88	24.71	-15.88
10年	2.0200	38.05	33.61	-18.23

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。