

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2016 年 11 月 14 日-11 月 18 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 11 月纽约联储制造业指数和 10 月零售销售环比数据均好于预期，加上市场继续对特朗普新政保持乐观预期，美国国债收益率小幅上行；上周中，美国公布的 10 月 PPI 和工业产出环比数据均差于预期，10 月新屋开工数据和上周首次失业人数均好于预期，10 月 CPI 环比数据符合预期，美联储主席耶伦发表公开讲话，表示将以“相对较快”的速度加息，市场对美联储年内加息预期进一步升温，美股继续上涨，美国国债收益率上升；上周五（11 月 18 日），美国公布 10 月谘商会领先指标与预期持平，美联储多位官员暗示将于 12 月加息。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周上涨约 20.5BP，收于 2.355%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧元区公布的三季度 GDP 数据符合预期，德国公布的 11 月 ZEW 经济景气指数好于预期，但现况指数差于预期，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧元区公布的 10 月 CPI 同比终值符合预期，欧洲股市普遍疲弱，且原油价格下跌，德国国债收益率震荡下行；上周五，德国公

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。

布的 10 月 PPI 数据好于预期，但市场避险情绪增强，德国国债收益率持续走低。截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周下跌约 3.6BP，收于 0.272%。

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	1.068	15.3	22.7	2.0
5 年	1.798	24.1	49.1	3.8
10 年	2.355	20.5	52.9	8.6
30 年	3.030	9.5	45.0	1.4
德国国债				
2 年	-0.668	-6.8	-5.0	-32.3
5 年	-0.365	-3.3	3.6	-32.0
10 年	0.272	-3.6	10.9	-35.7
30 年	0.900	-4.9	10.8	-58.7

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，掉期率曲线较前周趋陡。上周一（11月14日），因投资者愈发担心在候任总统特朗普的新政下，美国通胀将再度上升，美元利率掉期率相应走高。上周随后两个交易日，因美国生产者物价和工业产出数据表明，通胀上升可能慢于预期，投资者前期担忧减缓，短期和长期国债价格均基本持稳，美元利率掉期率保持震荡。上周四（11月17日），数据显示美国就业市场收紧和通胀开始积累动能，引发投资者继续开始卖出国债，美元利率掉期率则继续攀升。上周五，受技术性多头减仓和特朗普当选美国总统后市场对通胀和利率将上升的预期持续带动，美国国债收益率上涨，美元利率掉期率也相应上升。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周上涨23.54BP，上周收于1.8135%。

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	1.0805	6.47	9.50	21.22
5 年	1.8135	23.54	48.25	7.66
10 年	2.2033	18.33	51.94	0.10

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。