

工行金融市场：外币利率市场上周概览

(2018年12月3日-12月7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。上周主要受中美贸易摩擦暂时缓和、市场对非农就业人口变动等数据疲弱的担忧加剧、美联储可能早于先前预期暂停加息等因素影响，美国国债收益率震荡下行，截止收盘，10年期美国国债收益率较前周下跌14.3BP，收于2.845%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，英国脱欧和意大利预算案带来的不确定性令市场避险情绪有所升温，德国国债收益率震荡下行；上周中，英国脱欧协议仍存在一定不确定性，市场避险情绪波动，德国国债收益率区间震荡；上周五，油价和欧元区主要股指回升，市场避险情绪有所降温，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下跌6.4BP，收于0.249%。

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	2.711	-7.6	-7.6	82.8
5 年	2.689	-12.4	-12.4	48.3
10 年	2.845	-14.3	-14.3	44.0
30 年	3.140	-15.0	-15.0	40.0
德国国债				
2 年	-0.599	-0.3	-0.3	2.8
5 年	-0.304	-3.6	-3.6	-10.2
10 年	0.249	-6.4	-6.4	-17.8
30 年	0.882	-10.5	-10.5	-38.1

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

- 美元利率掉期率整体震荡下行，掉期曲线趋平。上周初，因中美两国贸易摩擦暂时缓和，且市场担忧美国经济成长可能放缓，中长端美债收益率下跌，3、5 年期美债收益率曲线自 2007 年以来首次出现倒挂，美元掉期率跟随美国国债收益率下行；上周中，美国经济数据疲弱且市场波动之际投资者降低对美联储加息次数的预期，美元掉期率跟随美国国债收益率下行；上周五，美国 11 月就业数据疲弱，进一步支撑了美联储可能早于先前预期暂停加息的观点，美元掉期率跟随美国国债收益率下行。5 年期美元利率掉期率较前周下跌 14.77BP，上周收于 2.8073%。

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	2.8583	-4.07	-4.07	95.91
5 年	2.8073	-14.77	-14.77	56.36
10 年	2.8926	-14.34	-14.34	49.46

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。