

中国工商银行金融市场部

人民币汇率市场上周概览1
 外币汇率市场上周概览3
 人民币利率市场上周概览6
 人民币信用债市场上周概览.....12
 外币利率市场上周概览.....16
 贵金属市场上周概览19
 原油及其他大宗商品市场上周概览 ...21

免责声明:

本资讯由中国工商银行股份有限公司(以下简称“工商银行”)整理撰写,资讯所引用信息均来自公开资料,我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。资讯所载观点、结论及意见仅代表分析师在报告发布时的个人判断,不代表工商银行立场,亦不构成任何投资与交易决策依据。对于任何因使用或信赖本资讯而造成(或声称造成)的任何直接或间接损失,我们不承担任何责任。本资讯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。

摘要:

● 人民币汇率市场上周概览

- ✓ 人民币中间价上周五报6.6277,较前周升值约0.01%;银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.07%,上周收于6.6353;1年期限美元对人民币掉期点上涨13个点,上周收于978。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较上周下跌302个点,上周收于6.7790。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周下跌0.77%,上周收于93.662。
- ✓ 欧元兑美元较前周上涨1.11%,上周收于1.1793。
- ✓ 美元兑日元较前周下跌1.29%,上周收于112.07。
- ✓ 澳元兑美元较前周下跌1.25%,上周收于0.7565。

● 人民币利率市场上周概览

- ✓ 货币市场:隔夜上海银行间同业拆放利率(Shibor)和隔夜回购定盘利率均收于2.73%附近,7天上海银行间同业拆放利率(Shibor)和7天回购定盘利率均收于3.13%附近。
- ✓ 二级市场:10年期国债收益率较前周上行1BP,收于3.92%;5年期国债收益率较前周上行6BP,收于4.64%。
- ✓ 一级市场:财政部招标发行3个月贴现国债、7年和50年期附息国债;国开行招标发行1、3、5、7和10年期固息债,农发行招标发行1、3、5、7和10年期固息债。

● 人民币信用债市场上周概览

- ✓ 一级市场:共发行超短期融资券41支,规模393.50亿元;短期融资券5支,规模31.00亿元;中期票据11支,规模131.00亿元。
- ✓ 二级市场:短期融资券收益率、中期票据收益率、企业债收益率均有所上行。

● 外币利率市场上周概览(10年期国债)

- ✓ 美国国债价格上涨,收益率较前周下跌5.4BP,收于2.344%。
- ✓ 德国国债价格上涨,收益率较前周下跌4.9BP,收于0.361%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周上涨1.43%,上周收于1294.33美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周上涨2.41%,上周收于17.31美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周上涨2.70%,上周收于950.70美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周下跌0.07%,上周收于993.25美元/盎司。

● 原油及其他大宗商品市场上周概览

- ✓ WTI原油期货主力合约价格较前周下跌0.39%,上周收于56.68美元/桶。
- ✓ LME3月期铜价格较前周上涨0.07%,上周收于6800.00美元/吨。

◆ 人民币汇率市场上周概览

- 人民币外汇即期汇率：人民币中间价上周五（11月17日）报6.6277，较前周升值约0.01%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.07%，上周最高6.6105、最低6.6525，收于6.6353，波幅为0.63%。上周人民币汇率双向波动，略有升值，境内人民币主要集中在6.6200-6.6450区间震荡，约有250余个点。预计本周人民币汇率双向波动、略有升值，波动区间主要位于6.6000-6.6450。
- 人民币外汇掉期汇率：市场交投一般活跃，各期限端掉期点窄幅震荡交投。截至上周五16:30，掉期曲线较上周末小幅变陡上移。短期限方面，掉期点从上周初高位开始下行。中长期限方面，掉期点主要在940-980窄幅震荡交投。截止上周五下午16:30，1年期限美元对人民币掉期点上涨13个点，上周最高985、最低939，收于978，波幅为4.70%。
- 境外人民币无本金交割远期（NDF）汇率：1年期境外美元对人民币无本金交割远期（NDF）较上周下跌302个点，上周最高6.8140、最低6.7650，收于6.7790，波幅为0.72%。

表 1：境内美元对人民币汇率变动

	最高价	最低价	收盘价	较前周 (点)	较上月 末(点)	较去年末 (点)
即期汇率						
中间价	-	-	6.6277	-5	-120	-3093
银行间市场汇价	6.6525	6.6105	6.6353	-47	81	-3140
掉期点						
1 个月期限	116.19	106	108	-1	-12	20
2 个月期限	244.90	222	223	-13	2	13
3 个月期限	390	350	360	23	37	110
6 个月期限	611	206	580	23	8	159
1 年期限	985	939	978	13	3	378

数据来源：路透

表 2：境外美元对人民币无本金交割远期（NDF）汇率变动

	最高价	最低价	收盘价	较前周 (点)	较去年末 (点)	与境内价差 (点)
1 个月期限	6.6730	6.6290	6.6430	-274	-3905	-31
2 个月期限	6.6915	6.6450	6.6600	-285	-4250	24
3 个月期限	6.7085	6.6635	6.6760	-276	-4405	47
6 个月期限	6.7455	6.6980	6.7120	-294	-4835	187
1 年期限	6.8140	6.7650	6.7790	-302	-5400	459

数据来源：路透

◆ 外币汇率市场上周概览

- 美元指数较前周下跌 0.77%，上周最高 94.641、最低 93.402，收于 93.662。美元指数上周呈震荡走势。上周一（11 月 13 日），受美国国债收益率前周劲涨的支撑，且费城联储总裁哈克赞成美联储 12 月加息等因素影响，美元指数上涨；上周二（11 月 14 日），欧元区三季度经济成长强于美国，打压美元指数下跌；上周三（11 月 15 日），10 月美国基础通胀攀升，零售销售意外增长，巩固了对美联储将在 12 月加息的预期，美元兑一篮子主要货币削减跌幅；上周四（11 月 16 日），美国众议院通过众院版本的税改议案，且美国 10 月工业生产创六个月以来最大增幅，美元指数上涨；上周五（11 月 17 日），特朗普上任一年来各项政策提案均在国会折戟沉沙，投资者担忧美国共和党通过税改议案的努力是否能获得成功，美元指数下跌，最终收于 93.662。预计本周阻力位 94.901，支撑位 92.423。
- 欧元兑美元较前周上涨 1.11%，上周最高 1.1860、最低 1.1636，收于 1.1793。欧元兑美元上周呈震荡走势。上周一，因投资者担忧英国首相特雷莎梅是否有能力留任，以及是否能达成市场认为良好的脱欧协议，欧元兑美元上涨；上周二，数据显示三季度德国经济加速增长，欧元兑美元急升至两周半以来高位；上周三，因市场巩固美联储年内加息预期，欧元兑美元下跌；上周四，受美元指数有所回升影响，欧元兑美元下跌；上周五，欧元区 9 月经常账户盈余扩大，受贸易顺差增长提振，

带动欧元兑美元上涨，最终收于 1.1793。预计本周阻力位 1.2017，支撑位 1.1569。

- 美元兑日元较前周下跌 1.29%，上周最高 113.91、最低 111.93，收于 112.07。美元兑日元上周呈现震荡下行走势。上周一，美元兑日元走势持稳，未见明显方向；上周随后两个交易日，日本三季度 GDP 环比年率上升 1.4%，创逾 10 年以来最长连增期，稳健前景可期，且美元指数受税改前景不确定性的打压，美元兑日元小幅下跌；上周四，美国通胀及零售数据良好，提升了市场对美联储 12 月的加息预期，美元兑日元上涨；上周五，投资者仍忧虑美国共和党通过税改议案的努力是否能获得成功，美元兑日元下跌，最终收于 112.07。预计本周阻力位 114.05，支撑位 110.09。
- 澳元兑美元较前周下跌 1.25%，上周最高 0.7668、最低 0.7533，收于 0.7565。澳元兑美元上周呈震荡走势。上周一，因澳元与美元收益率之差收窄至 2001 年以来最小，澳元兑美元下跌；上周二，受美元指数走强影响，澳元兑美元脱离低位有所回升；上周三，疲弱薪资数据令市场和澳洲央行感到意外，预示薪资环境继续低迷，澳元兑美元下跌；上周四，因基本乐观的就业报告触发一轮空头回补，澳元兑美元从近五个月以来低点反弹；上周五，因澳新两国国债与美国国债收益率之差收窄至逾十七年以来低点，从而削弱了澳新货币作为利差交易融资货币的吸引力，澳元兑美元下跌，最终收于 0.7565。预计本周阻

力位 0.7700，支撑位 0.7430。

表 3：国际外汇市场主要货币汇率变动

主要货币汇率	收盘价	较前周 (%)	较上月末 (%)
美元指数	93.662	-0.77%	-0.94%
欧元/美元	1.1793	1.11%	1.28%
美元/日元	112.07	-1.29%	-1.36%
澳元/美元	0.7565	-1.25%	-1.18%

数据来源：路透

◆ 人民币利率市场上周概览——货币市场

- 上周隔夜上海银行间同业拆放利率（Shibor）和隔夜回购定盘利率均收于 2.73% 附近，7 天上海银行间同业拆放利率（Shibor）和 7 天回购定盘利率均收于 3.13% 附近。央行公开市场方面，上周一（11 月 13 日）分别进行了 800 亿元 7 天、700 亿元 14 天、300 亿元 63 天逆回购操作，逆回购到期 300 亿元；上周二（11 月 14 日）分别进行了 1300 亿元 7 天逆、1200 亿元 14 天、300 亿元 63 天逆回购操作，逆回购到期 1400 亿元；上周三（11 月 15 日）分别进行了 1600 亿元 7 天、1400 亿元 14 天、300 亿元 63 天逆回购操作，逆回购到期 1100 亿元；上周四（11 月 16 日）分别进行了 1600 亿元 7 天、1400 亿元 14、300 亿元 63 天逆回购操作，逆回购到期 200 亿元；上周五（11 月 17 日）分别进行了 100 亿元 7 天、100 亿元 14 天、100 亿元 63 天逆回购操作，逆回购到期 400 亿元。全周公开市场逆回购净投放资金 8100 亿元。此外，央行开展了 1200 亿元 3 个月国库定存操作，另有 800 亿元 3 个月国库定存到期和 1225 亿元中期借贷便利（MLF）到期。本周（11 月 20 日-11 月 24 日），央行公开市场将有 6400 亿元逆回购到期和 800 亿元 3 个月国库现金定存到期，若央行不进行其他操作，本周公开市场将自然净回笼 7200 亿元。

表 4: 人民币货币市场利率变动

	收盘利率(%)	较前周(BP)	较上月末(BP)
隔夜 Shibor (ON)	2.74	2	0
7天 Shibor (1W)	2.87	2	-3
3月期 Shibor (3M)	4.60	13	21
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.73	-2	-16
7天回购定盘利率 (FR007)	3.40	-4	70

数据来源: 银行间外汇交易中心

◆ 人民币利率市场上周概览——二级市场

- 国债方面，收益率小幅震荡。1年期国债收益率与前周持平，收于 3.60%；10年期国债收益率较前周上行 1BP，收于 3.92%。
- 政策性金融债方面，收益率有所上行。1年期国开债收益率较前周上行 12BP，收于 4.25%；5年期国开债收益率较前周上行 6BP，收于 4.64%；10年期国开债收益率较前周上行 11BP，收于 4.71%。

表 5：银行间固定利率国债收益率变动

国债	收盘收益率(%)	较前周(BP)	较上月末(BP)
1年期	3.60	0	4
3年期	3.73	2	1
5年期	3.86	-4	-2
7年期	3.96	0	2
10年期	3.92	1	2

数据来源：工商银行

表 6：银行间固定利率政策性金融债收益率变动

政策性金融债（国开债）	收盘收益率(%)	较前周(BP)	较上月末(BP)
1年期	4.25	12	19
3年期	4.59	8	14
5年期	4.64	6	15
7年期	4.72	10	15
10年期	4.71	11	23

数据来源：工商银行

◆ 人民币利率市场上周概览——一级市场

- 国债方面，上周三财政部招标发行 7 年期付息国债，中标利率为 3.96%；上周五财政部发行 3 个月贴现国债和 50 年期付息国债，中标利率分别为 3.76%和 4.37%。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标发行 3 和 5 年期固息债，中标利率分别为 4.54%和 4.59%；上周二国开行招标发行 1、3、5、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 4.16%、4.52%、4.61%、4.75%和 4.70%；上周三农发行招标发行 1、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 4.13%、4.80%和 4.80%。

人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，收益率较前周小幅下行。截至上周五，以 7 天回购定盘利率（Repo）为浮动端基准的收益率曲线整体下行 3-4BP；以 3 个月上海银行间同业拆放利率（Shibor）为浮动端基准的收益率曲线短端变动不大、中长端下行 1-3BP；以 1 年期定存利率为浮动端基准的 2 年期利率互换（Depo 2y）收益率与前周持平，收于 1.65%；以 1 年期定存利率为浮动端基准的 3 年期利率互换（Depo 3y）收益率与前周持平，收于 1.63%。

表 7：人民币利率互换变动

	收盘利率 (%)	较前周 (BP)	较上月 (BP)
7 天 Repo (ACT/365)			
3 月期	3.50	1	8
6 月期	3.52	-3	2
9 月期	3.57	-4	2
1 年期	3.61	-3	3
3 年期	3.81	-4	-0
4 年期	3.91	-3	1
5 年期	3.98	-3	0
7 年期	4.03	-4	-0
10 年期	4.07	-3	-0
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.59	3	10
9 月期	4.59	1	10
1 年期	4.58	-1	9
2 年期	4.59	-1	6
3 年期	4.61	-2	3
4 年期	4.63	-3	1
5 年期	4.66	-2	2
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	1.65	0	0
3 年期	1.63	0	0
4 年期	1.59	0	0
5 年期	1.60	0	0

数据来源：工商银行

◆ 人民币信用债市场上周概览——一级市场

- 上周共发行超短期融资券 41 支，规模 393.50 亿元；短期融资券 5 支，规模 31.00 亿元；中期票据 11 支，规模 131.00 亿元。上周交易商协会收益率估值各期限浮动-1 至 6BP。
- 10 月我国工业增速降至 6.2%，发电量、钢材、有色金属、水泥、煤炭等产量增速全面下滑；10 月投资增速持平在 5.8%，其中制造业仍处低位、基建小幅反弹、房地产拐头向下；消费增速创短期新低至 10.0%；出口增速小幅回落至 6.9%。10 月全国地产销量跌幅扩大至 6%，11 月以来受低基数影响，主要城市地产销量增速有所回升，而乘用车销量增速依然低迷，表明需求依旧平淡。物价方面：10 月 CPI 环比上涨 0.1%，同比上涨至 1.9%，其中食品价格环比持平、同比降幅收窄至下降 0.4%，非食品环涨 0.1%，同比持平在 2.4%。11 月以来，食品价格连续两周回落。10 月 PPI 环涨 0.7%，同比持平 6.9%。
- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 57 支，合计金额 555.5 亿元。上周二（11 月 14 日），中国铁路总公司发布的相关发行文件显示，该公司于上周三（11 月 15 日）公开招标发行 2017 年第九期中国铁路建设债券。本期债券分为 5 和 10 年期两品种，其中 5 年期品种发行 150 亿元，10 年期品种发行 50 亿元，共 200 亿元。其中，5 年期品种的招标利率区间为 3.90%-4.90%，10 年期品种的招标利率区间为 3.90%-4.90%。本次招标将采用单一利率（荷兰式）招标方式。

日程安排方面，上周三招标，上周四（11月16日）缴款截止并起息。

- 国际方面，美国10月CPI同比增速2%，与市场预期持平，核心CPI同比增速创4月以来新高至1.8%，主要驱动力来自于居住和医疗价格上涨。国内方面，尽管央行上周加大资金投放，但受债市资金利率攀升、金融监管趋严和经济韧性增强的影响，上周债市利率继续上行。年底市场资金面趋紧，利率不断攀升，加之投资者恐慌性情绪较重，预计到年底前，市场利率或将维持震荡趋势。

表8：一级市场信用债发行情况

	发行利率 (%)	发行期限 (年)	发行规模(亿元 人民币)	主体评级	债项评级
超短期融资券					
17 灵山 SCP003	4.80	0.74	3.00	AA	-
17 融和租赁 SCP004	5.25	0.74	5.00	AAA	-
17 惠山经发 SCP002	5.22	0.74	5.00	AA+	-
17 万丰奥特 SCP005	5.78	0.74	6.00	AA+	-
17 北方凌云 SCP001	5.50	0.25	2.00	AA+	-
17 兵团六师 SCP001	5.89	0.74	5.00	AA	-
17 鲁晨鸣 SCP011	5.99	0.74	10.00	AA+	-
17 广新 SCP006	4.54	0.49	5.00	AAA	-
17 冀中峰峰 SCP010	5.70	0.74	4.00	AA	-
17 广汇能源 SCP002	7.50	0.74	15.00	AA	-
17 江河创建 SCP002	6.50	0.74	6.00	AA	-
17 越秀集团 SCP002	4.05	0.12	40.00	AAA	-
17 深能源 SCP003	4.99	0.74	30.00	AAA	-
17 辽成大 SCP005	5.36	0.74	7.00	AA+	-
17 越秀租赁 SCP003	5.25	0.74	6.00	AA+	-
17 天业 SCP007	5.30	0.74	5.00	AA+	-
17 鸿达兴业 SCP002	5.80	0.74	8.00	AA+	-
17 建发地产 SCP006	5.17	0.74	4.00	AA+	-
17 华能 SCP008	4.19	0.49	20.00	AAA	-
17 杭州湾 SCP002	5.13	0.74	2.00	AA+	-
17 厦国贸集 SCP006	4.44	0.08	10.00	AAA	-
17 中建投租 SCP008	5.27	0.74	4.00	AA+	-

17 潞安 SCP008	5.40	0.74	20.00	AAA	-
17 青岛啤酒 SCP001	4.96	0.74	5.00	AAA	-
17 冀中峰峰 SCP009	5.39	0.74	6.00	AA	-
17 中山城投 SCP002	5.29	0.74	7.50	AA	-
17 富通 SCP007	5.82	0.21	5.00	AA+	-
17 京能洁能 SCP003	4.90	0.74	20.00	AAA	-
17 海南航空 SCP005	5.94	0.74	10.00	AAA	-
17 晋投集 SCP003	5.35	0.74	5.00	AA+	-
17 象屿 SCP002	4.80	0.49	5.00	AAA	-
17 中化工 SCP005	5.10	0.74	15.00	AAA	-
17 徐工 SCP006	5.10	0.74	18.00	AAA	-
17 南方水泥 SCP006	5.09	0.68	18.00	AAA	-
17 融和租赁 SCP003	4.97	0.74	5.00	AAA	-
17 康得新 SCP003	5.30	0.74	4.00	AA+	-
17 贵人鸟 SCP005	7.20	0.74	3.00	AA	-
17 建发地产 SCP005	5.10	0.74	5.00	AA+	-
17 新天绿色 SCP002	5.10	0.33	5.00	AA+	-
17 中建材 SCP021	4.85	0.74	15.00	AAA	-
17 苏交通 SCP025	4.50	0.49	20.00	AAA	-
短期融资券					
17 镇城投 CP002	5.75	1.00	7.00	AA+	A-1
17 阳煤 CP007	5.18	1.00	10.00	AAA	A-1
17 古井 CP001	5.05	1.00	5.00	AA+	A-1
17 新中泰集 CP002	5.49	1.00	5.00	AA+	A-1
17 富丽达 CP001	5.75	1.00	4.00	AA	A-1
中期票据					
17 永泰能源 MTN001	7.50	3.00	10.00	AA+	AA+
17 久隆 MTN001	6.50	5.00	3.00	AA	AA
17 铜陵有色 MTN001	6.00	3.00	15.00	AA+	AA+
17 双桥经开 MTN001	6.80	5.00	8.00	AA	AA
17 中电投 MTN001	5.15	3.00	25.00	AAA	AAA
17 顾家 MTN001	7.00	3.00	5.00	AA	AA
17 恒逸 MTN001	6.50	3.00	5.00	AA	AA
17 潞安 MTN003	6.95	5.00	10.00	AAA	AAA
17 宇通 MTN001	5.50	3.00	10.00	AAA	AAA
17 京国资 MTN002	4.70	5.00	10.00	AAA	AAA
17 陕延油 MTN002	5.18	5.00	30.00	AAA	AAA

注：“—”代表截至发稿时相关信息尚未公告或不可得。

数据来源：WIND 资讯

◆ 人民币信用债市场上周概览——二级市场

- 短期融资券方面，交投活跃，收益率有所上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 18BP，上周收于 4.18%；6 个月品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 4.55%；1 年期品种收益率较前周上行 17BP，上周收于 4.80%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率小幅上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 5.12%；5 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 5.21%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率有所上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 15BP，上周收于 5.10%；5 年期品种收益率较前周上行 13BP，上周收于 5.16%；10 年期品种收益率较前周上行 12BP，上周收于 5.18%。

◆ 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，美国方面无重要经济数据公布，受税改方案对美国政府预算的不确定性影响延续、美国参议院拟对区域性银行放松监管政策、美股收涨等因素影响，美国国债收益率震荡上涨；上周中，美国方面公布的10月CPI数据符合预期，10月零销售数据好于预期，但除核心CPI数据外，其他通胀数据均较前值有所放缓，11月纽约联储制造业指数差于预期，同时受到美国股市普遍下跌影响，美国国债收益率震荡下跌；上周五（11月17日），美国方面公布的10月新屋开工数据好于预期，总统特朗普的税改议案将提交美国参议院审批，市场担忧其通过前景不明朗，美国三大股指普遍下跌，受此影响，美国国债收益率震荡下跌，截至收盘，10年期美国国债收益率较前周下跌5.5BP，收于2.344%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲方面无重要经济数据公布，国际货币基金组织（IMF）发表报告对欧元区经济复苏势头表达了肯定预期，受此影响，德国国债收益率震荡上涨；上周中，欧洲方面公布的法国10月CPI数据符合预期，欧央行官员发表讲话建议未来采用更丰富的货币政策调整工具，欧洲股市普遍下跌，受此影响，德国国债收益率震荡下跌；上周五，欧洲方面无重要经济数据公布，欧央行行长德拉吉在法兰克福银行业会议上发表演讲称欧元区当前经济复苏势头强劲，但基础通胀趋势仍缺乏明显上行动力，同时受到欧元区股指普

遍下跌影响，德国国债收益率震荡下跌，截至收盘，10年期德国国债收益率较前周下跌4.9BP，收于0.361%。

表9：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	1.721	6.7	12.2	53.3
5年	2.057	0.5	4.0	13.0
10年	2.344	-5.5	-3.6	-10.1
30年	2.778	-10.2	-10.2	-28.7
德国国债				
2年	-0.713	3.3	3.7	5.3
5年	-0.351	-2.5	-0.2	18.1
10年	0.361	-4.9	-0.2	15.3
30年	1.241	-6.5	1.2	29.8

数据来源：彭博

◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率短端上移，长端下移，掉期曲线整体趋平。上周一（11月13日），投资者消化美联储12月加息25个基点的预期，市场仍然在等待税改计划的进一步进展，美国国债收益率上行，美元掉期率随之上行；上周二（11月14日），美国10月PPI增长好于预期，短债收益率被推高，但低通胀率限制了长债收益率涨幅，美国国债收益率冲高回落，美元掉期率随之下行；上周三（11月15日），美国基础通胀攀升，零售销售意外增长，市场消化了美联储明年将进一步加息的可能性，美国国债收益率下行，美元掉期率随之下行；上周四（11月16日），因投资者风险意愿回暖，且一系列中性至稳健的经济数据使美联储保持在明年继续加息的轨道上，美国国债收益率上行，美元掉期率随之上行；上周五，美国10月房屋开工数据强劲，但跟随美股指数和德国10年期国债收益率回落的走势，美国国债收益率冲高回落，美元掉期率随之下行。5年期美元利率掉期率较前周下行0.02BP，收于2.1183%。

表 10：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	1.7180	3.28	7.77	52.71
5年	2.1183	-0.02	2.78	14.31
10年	2.3385	-4.03	-1.32	0.18

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 1.43%，上周最高 1297.0 美元/盎司、最低 1270.56 美元/盎司，收于 1294.33 美元/盎司。上周金价连续两周反弹，在上周五（11 月 17 日）连续突破 1280 美元/盎司及 1290 美元/盎司整数关口，逼近 1300 美元/盎司，为 10 月中旬以来最大单周涨幅。美国税改议案获得通过的不确定性使美元指数走软，金价得到支撑，此外特朗普“通俄门”和朝鲜半岛疑虑吸引避险资金流入。目前金价处在震荡位置，短期关注 1300-1315 美元/盎司区间的压力。预计本周阻力位 1320.77 美元/盎司，支撑位 1267.89 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 2.41%，上周最高 17.37 美元/盎司、最低 16.81 美元/盎司，收于 17.31 美元/盎司。预计本周阻力位 17.87 美元/盎司，支撑位 16.74 美元/盎司。
- 铂金价格较前周上涨 2.70%，上周最高 954.30 美元/盎司、最低 917.50 美元/盎司，收于 950.70 美元/盎司。预计本周阻力位 987.50 美元/盎司，支撑位 913.90 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 0.07%，上周最高 1001.80 美元/盎司、最低 973.40 美元/盎司，收于 993.25 美元/盎司。预计本周阻力位 1021.65 美元/盎司，支撑位 964.85 美元/盎司。

表 11：贵金属市场主要品种价格变动

品种	收盘价	较前周 (%)	较上月末 (%)
黄金	1294.33	1.43%	1.82%
白银	17.31	2.41%	3.69%
铂金	950.70	2.70%	3.87%
钯金	993.25	-0.07%	1.33%

数据来源：路透

◆ 原油及其他大宗商品市场上周概览

- WTI 原油期货主力合约价格较前周下跌 0.39%，上周最高 57.15 美元/桶、最低 54.81 美元/桶，收于 56.68 美元/桶。上周油价有所回落，尽管石油输出国组织（OPEC）的积极表态增加了市场对落实减产的信心，一度提振油价，但市场依然忧虑成员国减产执行力，且美元指数走高使油价承压。技术层面上，油价处在上行趋势，短期内或呈现横盘走势。预计本周阻力位 59.02 美元/桶，支撑位 54.34 美元/桶。
- LME3 月期铜价格较前周上涨 0.07%，上周最高 6932.00 美元/吨、最低 6713.00 美元/吨，收于 6800.00 美元/吨。预计本周阻力位 7019.00 美元/吨，支撑位 6581.00 美元/吨。

表 12：商品市场主要品种价格变动

	收盘价	较前周 (%)	较上月末 (%)
能源			
NYMEX WTI 近月合约	56.68	-0.39%	3.73%
ICE Brent 近月合约	62.72	-1.38%	2.52%
基本金属			
LME 3 月铜	6800.00	0.07%	-0.90%
LME 3 月铝	2109.50	0.19%	-2.61%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	427.50	-0.75%	-4.89%
CBOT 大豆	992.00	0.51%	0.74%
CBOT 玉米	343.25	-0.07%	-0.65%
ICE 棉花	69.90	1.10%	1.91%
ICE 白糖	15.31	2.27%	3.80%

数据来源：路透