

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10
 外币利率市场上周概览15
 贵金属市场上周概览18
 原油市场上周概览20
 基本金属市场上周概览21
 农产品市场上周概览22
 天然气市场上周概览23

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6.9377,较前周贬值约0.07%;银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.05%,上周收于6.9474;1年期限美元对人民币掉期点较前周上涨46个点,上周收于-255。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周下跌227个点,上周收于6.9818。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周下跌0.45%,上周收于96.465。
- ✓ 欧元兑美元较前周上涨0.74%,上周收于1.1418。
- ✓ 美元兑日元较前周下跌0.88%,上周收于112.82。
- ✓ 澳元兑美元较前周上涨1.52%,上周收于0.7334。

● 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2.35%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2.62%附近。
- ✓ 二级市场:10年期国债收益率较前周下行12BP,收于3.35%;5年期国债收益率较前周下行14BP,收于3.62%。
- ✓ 一级市场:财政部招标发行3个月贴现国债,2、5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;进出口行招标发行1、3、5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47支,规模合计513.00亿元;短期融资券5支,规模合计26.00亿元;中期票据25支,规模合计294.60亿元。
- ✓ 二级市场:短期融资券、中期票据和企业债收益率均有所下行。

● 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11.9BP,收于3.063%。
- ✓ 德国国债价格上涨,收益率较前周下跌4.0BP,收于0.367%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周上涨1.01%,上周收于1221.39美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周上涨1.80%,上周收于14.41美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周下跌0.68%,上周收于843.24美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周上涨5.46%,上周收于1177.30美元/盎司。

● 原油市场上周概览

- ✓ WTI原油期货主力合约价格较前周下跌5.00%,上周收于57.03美元/桶。
- ✓ Brent原油期货主力合约价格较前周下跌3.98%,上周收于67.10美元/桶。

● 基本金属市场上周概览

- ✓ LME3月期铜价格较前周上涨3.37%,上周收于6242.50美元/吨。

● 农产品市场上周概览

- ✓ CBOT大豆期货主力合约较前周上涨0.73%,上周收于892.50美分/蒲式耳。

● 天然气市场上周概览

- ✓ NYMEX天然气期货主力合约价格较前周上涨17.88%,上周收于4.390美元/百万英热单位。

◆ 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16日）报6.9377，较前周贬值约0.07%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.05%，上周最高6.9284、最低6.9703，收于6.9474，波幅为0.60%。上周境内人民币汇率呈区间震荡走势。预计本周人民币汇率可能维持宽幅震荡格局，交投区间主要集中在6.9000-6.9700。
- 人民币外汇掉期市场：市场交投一般活跃，呈冲高回落走势。上周一（11月12日），央行暂停逆回购操作，市场交投清淡，各期限掉期点有所上行；上周二（11月13日），市场交投一般活跃，各期限掉期点较前一交易日小幅上行；上周三（11月14日），各期限掉期点高开高走，市场买盘力量较强，各期限掉期点小幅上行；上周四（11月15日），各期限掉期点延续上行走势；上周五，市场交投一般活跃，流动性一般，长端掉期点有所下行。截至上周五16:30，中长期方面，1年期限美元对人民币掉期点较前周上涨46个点，上周最高-185、最低-325，收于-255，波幅为54.90%。
- 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）较前周下跌227个点，上周最高7.0457、最低6.9707，收于6.9818，波幅为1.07%。

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	-	-	6.9377	48	-269	4035
银行间市场汇价	6.9703	6.9284	6.9474	34	-266	4354
掉期点						
1个月期限	2	-10	-4	1	-10	-120
2个月期限	4	-15	-2	10.88	-9	-242
3个月期限	-7	-46.5	-20	10	-30	-347
6个月期限	-49	-114	-79	16	-67	-654
1年期限	-185	-325	-255	46	-175	-1253

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	6.9795	6.9145	6.9240	-260	4029	-230
2个月期限	6.9890	6.9243	6.9338	-257	3980	-134
3个月期限	6.9980	6.9329	6.9430	-245	3948	-24
6个月期限	7.0160	6.9494	6.9595	-245	3766	200
1年期限	7.0457	6.9707	6.9818	-227	3323	599

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 0.45%，上周最高 97.693、最低 96.397，收于 96.465。美元指数上周呈震荡下跌走势。上周一（11 月 12 日），继前周美国 10 月 PPI 数据强劲及美联储货币政策会议的积极影响，加之欧洲政治风险施压欧系货币，美元指数上涨；上周二（11 月 13 日），英国和欧盟就英国脱欧协议的初步文本达成一致，有望避免无序退欧，利好欧系货币，美元指数下跌；上周三（11 月 14 日），因英国首相特雷莎梅的脱欧协议获得内阁支持，英国脱欧前景出现积极进展，美元指数下跌；上周四（11 月 15 日），英国内阁成员辞职以表示对脱欧协议的抗议，重燃市场对英国无序脱欧的忧虑，美元指数上涨；上周五（11 月 16 日），美联储官员对全球经济前景发表谨慎评论，美元指数下跌，最终收于 96.465。预计本周阻力位 97.798，支撑位 95.132。
- 欧元兑美元较前周上涨 0.74%，上周最高 1.1421、最低 1.1213，收于 1.1418。欧元兑美元上周呈震荡上涨走势。上周一，受意大利预算案存在不确定性、美国经济数据强劲以及市场对美联储 12 月加息预期增强等多重因素影响，欧元兑美元下跌；上周随后两个交易日，因英国与欧盟就脱欧协议达成初步一致及英国脱欧协议获得内阁支持，欧元兑美元上涨；上周四，虽然英国脱欧出现内阁成员辞职等不利进展，但市场对意大利预算案的担忧有所缓解，欧元兑美元小幅上涨；上周五，因市场

逐步消化英国脱欧事件的影响，加之美元指数受美联储官员对全球经济前景的评论拖累，欧元兑美元上涨，最终收于 1.1418。预计本周阻力位 1.6260，支撑位 1.1210。

- 美元兑日元较前周下跌 0.88%，上周最高 114.20、最低 112.62，收于 112.82。美元兑日元上周呈震荡下跌走势。上周前三个交易日，美债收益率连续下跌，美元兑日元随之下跌；上周四，市场风险情绪有所恢复，美元兑日元基本持平；上周五，受美债收益率持续下跌，加之美元指数受美联储官员对全球经济前景的评论拖累，美元兑日元随之下跌，最终收于 112.82。预计本周阻力位 114.40，支撑位 111.24。
- 澳元兑美元较前周上涨 1.52%，上周最高 0.7337、最低 0.7161，收于 0.7334。澳元兑美元上周呈震荡上涨走势。上周一，受美国经济数据强劲及市场对美联储 12 月加息预期增强等因素影响，澳元兑美元下跌；上周随后两个交易日，美元指数连续下跌，澳元兑美元上涨；上周四，受澳洲就业数据强劲提振，澳元兑美元上涨；上周五，市场对中美贸易摩擦的忧虑有所缓解，加之美元指数受美联储官员对全球经济前景的评论拖累，澳元兑美元上涨，最终收于 0.7334。预计本周阻力位 0.7510，支撑位 0.7158。

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	96.465	-0.45%	-0.68%
欧元/美元	1.1418	0.74%	0.95%
美元/日元	112.82	-0.88%	-0.10%
澳元/美元	0.7334	1.52%	3.69%

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 2.35% 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 2.62% 附近。央行公开市场方面，上周均未进行公开市场操作，无逆回购到期。此外，上周四（11 月 15 日），另有 1200 亿元国库定存到期。本周（11 月 19 日-11 月 23 日），央行公开市场无逆回购到期，若央行不进行其他操作，本周公开市场将自然净回笼资金 0 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)	2.35	31	-2
7 天 Shibor (1W)	2.63	3	-9
3 月期 Shibor (3M)	3.02	2	6
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.35	30	-5
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.61	4	-17

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，收益率有所下行。1年期国债收益率较前周下行15BP，收于2.50%；10年期国债收益率较前周下行12BP，收于3.35%。
- 政策性金融债方面，收益率有所下行。1年期国开债收益率较前周下行3BP，收于2.76%；5年期国开债收益率较前周下行14BP，收于3.62%；10年期国开债收益率较前周下行20BP，收于3.87%。

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	2.50	-15	-30
3年期	2.97	-10	-20
5年期	3.13	-14	-18
7年期	3.34	-12	-17
10年期	3.35	-12	-16

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	2.76	-3	-12
3年期	3.36	-6	-15
5年期	3.62	-14	-17
7年期	3.93	-12	-16
10年期	3.87	-20	-21

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（11月14日）财政部招标发行2和5年期付息国债，中标利率分别为2.73%和3.07%；上周五（11月16日）财政部招标发行3个月贴现国债和50年期付息国债，中标利率分别为2.22%和3.82%。
- 政策性金融债方面，周一（11月12日）农发行招标发行3和5年期固息债，中标利率分别为3.39%和3.69%；周二（11月13日）国开行招标发行1、3和7年期固息债，中标利率分别为2.59%、3.32%和3.96%；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2.60%、3.92%和4.01%；周四国开行招标发行5和10年期固息债，中标利率分别为3.59%和3.91%，同日进出口行招标发行1、3、5和10年期固息债，中标利率分别为2.58%、3.39%、3.64%和3.99%。

◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，收益率有所下行。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 4-9BP；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整体下行 6-9BP。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 1.63%；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	2.69	-4	-2
6 月期	2.70	-4	-2
9 月期	2.72	-4	-2
1 年期	2.74	-5	-2
3 年期	2.90	-9	-4
4 年期	3.03	-7	-2
5 年期	3.12	-7	-2
7 年期	3.26	-7	-3
10 年期	3.36	-7	-2
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	3.10	-6	-3
9 月期	3.20	-7	-4
1 年期	3.29	-7	-3
2 年期	3.42	-8	-2
3 年期	3.51	-7	-2
4 年期	3.59	-8	0
5 年期	3.68	-9	0
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	1.63	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 47 支，规模合计 513.00 亿元；短期融资券 5 支，规模合计 26.00 亿元；中期票据 25 支，规模合计 294.60 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限下行 0 至 5BP。
- 生产端，受助于采暖季放松限产，10 月工业增加值增速微幅反弹至 5.9%，但由于缺乏下游需求的支持，反弹或难以持续；需求端，1-10 月投资增速持续回升，前期工业利润回升带动制造业投资继续回升，基建补短板发力令基建投资止跌反弹，房地产投资小幅回落，10 月消费增速再创新低，中秋假期错月以及“双十一”前部分商品消费延迟令必需品消费下跌，同时，房地产挤出效应令可选消费涨少跌多。10 月社会融资规模增速下跌，企业贷款同比少增，地产销量增速低位持平、依然为负，两大领先指标双双下跌，意味着经济仍在寻底。物价方面：10 月 CPI 环比上涨 0.2%，同比维持在 2.5%，秋菜、冬储菜集中上市、鸡蛋供给提升，压低菜价、蛋价，拖累食品价格环比由涨转跌。11 月以来，商务部食用农产品价格、农产品批发价格环比分别回落-1.1%、-2.3%。10 月 PPI 环比上涨 0.4%，同比继续回落至 3.3%。石油、煤炭、有色价格环比涨幅扩大，钢铁持平，化工、化纤回落，生产资料价格整体环比上涨。上周煤价、钢价回落，油价下跌，截至目前，11 月港口期货生产资料价格环比下跌 0.8%。

- 上周四（11月15日），国家发改委新闻发言人孟玮表示，发改委将拓展民营企业融资渠道，支持优质民营企业发债融资，支持发行创业投资类企业债券，协调推进民营企业违约债券处置。近日，发改委已核准了比亚迪公司作为优质民营企业发行60亿元企业债券。近年来，我国不断出台政策支持民营和中小微企业融资并取得一定效果。但在外部因素和周期性因素的叠加影响下，部分民营企业经营风险上升，融资难问题加剧。据不完全统计，现在银行业贷款余额中，民营企业贷款仅占25%，而民营经济在国民经济中的份额超过60%，民营企业从银行得到的贷款与其在经济中的比重并不匹配。
- 上周二（11月13日），WTI油价年内首次跌破56美元/桶，并创三年最大跌幅。上周三（11月14日），德国公布三季度GDP季调环比初值为-0.2%。
- 近期国内经济方面，经济继续寻底；物价方面，通胀趋势回落；流动性方面，货币稳健中性；预计债券市场利率或将震荡。

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					
18 苏国信 SCP021	2.64	0.08	10.00	AAA	-
18 中科院 SCP001	3.66	0.74	14.00	AAA	-
18 粤交投 SCP002	3.70	0.74	10.00	AAA	-
18 苏国信 SCP020	2.64	0.08	10.00	AAA	-
18 华能集 SCP008	2.50	0.11	20.00	AAA	-
18 宝钢 SCP014	3.25	0.28	20.00	AAA	-
18 象屿 SCP006	3.70	0.49	5.00	AAA	-
18 招商局 SCP008	3.10	0.49	100.00	AAA	-
18 厦翔业 SCP009	3.65	0.67	5.00	AAA	-
18 国联 SCP006	3.69	0.73	6.50	AAA	-

18 鲁黄金 SCP018	3.71	0.74	10.00	AAA	-
18 锡产业 SCP010	3.70	0.74	10.00	AAA	-
18 比亚迪 SCP004	3.96	0.12	10.00	AAA	-
18 宝钢 SCP013	3.15	0.32	30.00	AAA	-
18 宁沪高 SCP009	3.30	0.48	4.00	AAA	-
18 苏交通 SCP021	3.10	0.49	25.00	AAA	-
18 西南水泥 SCP007	3.94	0.70	11.00	AAA	-
18 山东核电 SCP001	3.95	0.74	15.00	AAA	-
18 津城建 SCP009	3.70	0.74	10.00	AAA	-
18 佛公用 SCP003	3.72	0.74	5.00	AAA	-
18 华能集 SCP007	3.20	0.49	20.00	AAA	-
18 建发 SCP008	3.67	0.59	5.00	AAA	-
18 国联 SCP005	3.70	0.70	5.00	AAA	-
18 宁夏国资 SCP003	3.60	0.74	2.50	AAA	-
18 吉林高速 SCP006	4.02	0.74	10.00	AAA	-
18 桂投资 SCP004	4.18	0.74	10.00	AAA	-
18 首钢 SCP011	3.75	0.74	30.00	AAA	-
18 新华联控 SCP002	7.60	0.74	4.00	AA+	-
18 中林集团 SCP005	5.36	0.49	5.00	AA+	-
18 杭州湾 SCP003	3.85	0.74	4.00	AA+	-
18 人福 SCP002	5.70	0.74	5.00	AA+	-
18 吴江经开 SCP002	3.93	0.74	3.00	AA+	-
18 广汇汽车 SCP006	7.20	0.74	6.00	AA+	-
18 欧菲科技 SCP001	5.40	0.49	5.00	AA+	-
18 天业 SCP005	4.26	0.74	5.00	AA+	-
18 牧原 SCP006	6.00	0.74	5.00	AA+	-
18 镇江城建 SCP009	6.50	0.25	5.00	AA+	-
18 西江 SCP004	4.45	0.74	5.00	AA+	-
18 晋交投 SCP006	4.07	0.74	10.00	AA+	-
18 联合水泥 SCP011	3.98	0.74	10.00	AA+	-
18 荣盛 SCP006	4.85	0.74	5.00	AA+	-
18 正泰 SCP001	4.60	0.49	3.00	AA+	-
18 亨通 SCP012	5.95	0.74	5.00	AA+	-
18 恒逸 SCP007	6.95	0.74	3.00	AA+	-
18 海安经开 SCP002	6.20	0.74	2.00	AA	-
18 锦州港 SCP001	7.00	0.74	5.00	AA	-
18 珠江投管 SCP003	6.99	0.74	5.00	AA	-
短期融资券	发行利率	发行期限	发行规模	主体评级	债项评级
18 奥克斯 CP002	4.95	1.00	5.00	AA+	A-1
18 盈峰 CP001	5.80	1.00	7.00	AA+	A-1
18 滨江房产 CP002	5.90	1.00	9.00	AA+	A-1
18 黄石国资 CP001	4.60	1.00	3.00	AA	A-1
18 天易 CP002	6.95	1.00	2.00	AA	A-1
中期票据	发行利率	发行期限	发行规模	主体评级	债项评级

18 国新控股 MTN003	4.07	3.00	30.00	AAA	AAA
18 金川 MTN002	4.38	3.00	5.00	AAA	AAA
18 万科 MTN002	4.03	3.00	20.00	AAA	AAA
18 滨建投 MTN001	4.48	5.00	10.00	AAA	AAA
18 兖矿 MTN014	5.80	3.00	10.00	AAA	AAA
18 冀中能源 MTN004	5.40	3.00	17.00	AAA	AAA
18 无锡建投 MTN003	4.49	5.00	10.00	AAA	AAA
18 湘高速 MTN002	4.27	3.00	22.00	AAA	AAA
18 鲁高速 MTN003	4.10	3.00	15.00	AAA	AAA
18 普洛斯 MTN005	4.64	3.00	15.00	AAA	AAA
18 中建七局 MTN001	4.16	3.00	20.00	AAA	AAA
18 陕延油 MTN001	4.84	3.00	30.00	AAA	AAA
18 中远海发 MTN001	4.15	3.00	15.00	AAA	AAA
18 兖矿 MTN013	5.86	3.00	15.00	AAA	AAA
18 国药租赁 MTN002	4.99	3.00	4.00	AA+	AA+
18 厦钨 MTN003	4.35	3.00	3.00	AA+	AA+
18 浏阳城建 MTN003	4.89	3.00	2.00	AA+	AA+
18 福建漳州 MTN002	4.88	5.00	5.00	AA+	AA+
18 宿迁城投 MTN002	5.00	5.00	6.00	AA+	AA+
18 盐城城资 MTN003	5.30	5.00	5.00	AA+	AA+
18 开滦 MTN001	6.18	2.00	10.00	AA+	AA+
18 南昌城投 MTN002	5.28	3.00	10.00	AA+	AA+
18 六合国资 MTN001	4.55	3.00	8.00	AA	AAA
18 亳州城建 MTN001	5.22	3.00	5.00	AA	AA
18 鲁公用 GN001	5.50	3.00	2.60	AA	AA

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，收益率有所下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 2.29%；6 个月品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 3.12%；1 年期品种收益率较前周下行 8BP，上周收于 3.61%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率有所下行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 11BP，上周收于 3.97%；5 年期品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 4.23%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率有所下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 3.92%；5 年期品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 4.12%；10 年期品种收益率较前周下行 8BP，上周收于 4.48%。

◆ 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，美国债市因退伍军人节休市；上周中，美国方面公布的10月CPI环比数据虽符合预期，但市场担心民主党控制众议院后或将收紧对银行业的监管，美国主要股指均下跌，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周终，美国方面公布的10月工业产值环比数据不及预期，加之市场对全球经济增长放缓的担忧有所加剧，受此影响，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11.9BP，收于3.063%。
- 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，因意大利向欧盟提交修改后新预算的最后期限将至，且欧洲主要股指均下跌，市场避险情绪有所升温，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧洲方面公布的欧元区三季度GDP同比、环比数据虽符合预期，但意大利向欧盟重新提交的预算草案显示，其对2019年经济增长和赤字预估与之前提交的预算计划一致，公共债务预估有所下降，市场避险情绪有所升温，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周终，欧洲方面公布的欧元区消费者价格指数等数据符合预期，欧盟经济运行整体平稳，受此影响，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4.0BP，收于0.367%。

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	2.800	-12.4	-6.7	91.7
5 年	2.878	-15.7	-9.7	67.2
10 年	3.063	-11.9	-8.1	65.7
30 年	3.316	-6.8	-7.5	57.6
德国国债				
2 年	-0.585	1.3	3.3	4.2
5 年	-0.230	-5.2	-3.8	-2.8
10 年	0.367	-4.0	-1.8	-6.0
30 年	1.035	-0.9	1.5	-22.8

数据来源：彭博

◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率整体下行，掉期曲线趋平。上周初，美债市场因假日休市，此后油价重挫引发通胀放缓担忧，美债收益率跌至逾一周低位，美元掉期率跟随美国国债收益率下行；上周中，投资者担忧美股再现疲软恐指向美国经济面临更深层次的问题，且英国脱欧协议草案陷入困境，市场避险情绪有所升温，美元掉期率跟随美国国债收益率下行；上周终，美联储一名高级官员表示，美国利率接近美联储预估的中性水平，暗示当前的紧缩周期可能很快结束，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14.62BP，上周收于3.0231%。

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	2.8801	-6.45	-1.92	98.09
5 年	3.0231	-14.62	-10.26	77.94
10 年	3.1262	-11.74	-8.41	72.82

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 1.01%，上周最高 1225.29 美元/盎司、最低 1195.90 美元/盎司，收于 1221.39 美元/盎司。上周金价触底反弹。受美联储鹰派货币政策和欧洲政治不确定性因素的影响，美元指数升至近 16 个月高位，打压金价；但英国脱欧事务大臣拉布辞职引发市场担忧，此外美联储官员对加息前景发表谨慎评论，市场避险情绪有所升温，提振金价。短期内金价在 1200 美元/盎司一线获得支撑后，后续或延续反弹行情，关注 1230-1240 美元/盎司区间的压力。预计本周阻力位 1235.00 美元/盎司，支撑位 1205.00 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 1.80%，上周最高 14.42 美元/盎司、最低 13.85 美元/盎司，收于 14.41 美元/盎司。预计本周阻力位 14.70 美元/盎司，支撑位 14.12 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 0.68%，上周最高 857.20 美元/盎司、最低 822.00 美元/盎司，收于 843.24 美元/盎司。预计本周阻力位 860.84 美元/盎司，支撑位 825.64 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 5.46%，上周最高 1185.40 美元/盎司、最低 1092.50 美元/盎司，收于 1177.30 美元/盎司。预计本周阻力位 1223.75 美元/盎司，支撑位 1130.85 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	1221.39	1.01%	0.60%
白银	14.41	1.80%	1.34%
铂金	843.24	-0.68%	0.87%
钯金	1177.30	5.46%	9.16%

数据来源：路透

原油市场上周概览

- WTI 原油期货主力合约价格较前周下跌 5.00%，上周最高 61.44 美元/桶、最低 54.90 美元/桶，收于 57.03 美元/桶。上周油价持续下跌，其中上周二（11 月 13 日）跌幅最大，一度触及年内低位。尽管沙特等国表态将减产为油价带来支撑，但美国总统特朗普再度呼吁不要减产，此外石油输出国组织（OPEC）月报显示沙特原油 10 月产量为 1063 万桶/日，高于减产协议约定的配额，市场预期原油供过于求，打压油价。短期内油价或将二度触底并维持区间震荡态势。预计本周阻力位 60.10 美元/桶，支撑位 53.57 美元/桶。
- Brent 原油期货主力合约价格较前周下跌 3.98%，上周最高 71.88 美元/桶、最低 64.61 美元/桶，收于 67.10 美元/桶。预计本周阻力位 70.74 美元/桶，支撑位 63.47 美元/桶。

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	57.03	-5.00%	-12.23%
ICE Brent 近月合约	67.10	-3.98%	-10.04%

数据来源：路透

◆ 基本金属市场上周概览

- LME3 月期铜价格较前周上涨 3.37%，上周最高 6278.50 美元/吨、最低 6016.00 美元/吨，收于 6242.50 美元/吨。上周铜价触底反弹，呈低位震荡态势。上周初，有消息称赞比亚三季度铜产量同比增加 9%，打压铜价。但随后中国首席贸易谈判代表可能在两国最高领导人会晤前访问美国的消息引发市场买盘，此外上周三（11 月 14 日）智利铜业委员会称受矿石品位下降影响，今年智利国家铜业公司铜矿产量下降，市场预期铜市供应紧张，加之 LME 铜库存减少 5425 吨，铜价一举反弹至月初水平。短期内铜价处在上行趋势，后续或有机会保持反弹态势。预计本周阻力位 6373.75 美元/吨，支撑位 6111.25 美元/吨。
- LME3 月期铝价格较前周下跌 0.41%，上周最高 1964.50 美元/吨、最低 1925.00 美元/吨，收于 1947.00 美元/吨。预计本周阻力位 1966.75 美元/吨，支撑位 1927.25 美元/吨。

表 13：基本金属市场主要品种价格变动

	收盘价	较前周 (%)	较上月末 (%)
基本金属			
LME 3 月铜	6242.50	3.37%	4.05%
LME 3 月铝	1947.00	-0.41%	-0.43%

数据来源：路透

◆ 农产品市场上周概览

- CBOT 大豆期货主力合约价格较前周上涨 0.73%，上周最高 897.50 美分/蒲式耳、最低 877.25 美分/蒲式耳，收于 892.50 美分/蒲式耳。上周豆价呈震荡上涨走势。尽管巴西大豆播种速度创下历史最快水平，但仍落后于历史同期水平，加之中美或有望恢复贸易磋商，美国油籽加工协会报告称美国 10 月大豆压榨量创新高，大豆需求有望提升，提振豆价。短期内豆价仍处于上行趋势中，关注 900 美分/蒲式耳附近一线的压力。预计本周阻力位 907.63 美分/蒲式耳，支撑位 877.38 美分/蒲式耳。
- 其他主要农产品价格详见下表。

表 14：农产品市场主要品种价格变动

	收盘价	较前周 (%)	较上月末 (%)
农产品与软商品			
CBOT 小麦(美分/蒲式耳)	515.50	0.49%	-0.19%
CBOT 大豆(美分/蒲式耳)	892.50	0.73%	4.82%
CBOT 玉米(美分/蒲式耳)	364.75	-1.22%	0.41%
ICE 棉花(美分/磅)	78.31	-1.99%	0.04%
ICE 白糖(美分/磅)	12.67	-0.86%	-3.65%

数据来源：路透

◆ 天然气市场上周概览

- NYMEX 天然气期货主力合约价格较前周上涨 17.88%，上周最高 4.929 美元/百万英热单位、最低 3.735 美元/百万英热单位，收于 4.390 美元/百万英热单位。上周天然气价格扩大涨势，当周创近 5 年最大涨幅，其中上周三（11 月 14 日）涨幅最大。美国近期气温或将显著低于往年均值，天然气潜在需求增加，加之天然气库存处于近五年低位，刺激空头止损平仓，利好天然气价格；上周四（11 月 15 日），美国能源信息署公布的天然气库存增加 390 亿立方英尺，高于市场预期，加之多头在前一日大幅上涨后获利了结，打压天然气价格；上周五（11 月 16 日）天然气价格再度冲顶，美国库存回补虽然略高于预期，但总体水平依然停留在近 5 年均值之下，多头再度发力，利好天然气价格。极端天气预期对此轮上涨行情影响较大，短期内天然气价格或将维持震荡上涨态势，波动率或将持续扩大，短线机会或将增多。预计本周阻力位 4.987 美元/百万英热单位，支撑位 3.793 美元/百万英热单位。

表 15：天然气市场主要品种价格变动

	收盘价	较前周 (%)	较上月末 (%)
能源			
NYMEX 天然气	4.390	17.88%	33.68%

数据来源：路透