

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 .....5  
 人民币信用债市场上周概览 .....9  
 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 .....19  
 基本金属市场上周概览 .....20  
 农产品市场上周概览 .....21  
 天然气市场上周概览 .....22

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6.9306,较前周升值约0.10%;银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.08%,上周收于6.9421;1年期限美元对人民币掉期点较前周下跌10个点,上周收于-265。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周上涨222个点,上周收于7.0040。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周上涨0.47%,上周收于96.916。
- ✓ 欧元兑美元较前周下跌0.68%,上周收于1.1340。
- ✓ 美元兑日元较前周上涨0.11%,上周收于112.94。
- ✓ 澳元兑美元较前周下跌1.36%,上周收于0.7234。

● 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上行5BP,收于3.40%;5年期国开债收益率较前周上行6BP,收于3.68%。
- ✓ 一级市场:财政部招标发行3个月贴现国债,1和10年期附息国债;国开行招标发行3、5和7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76支,规模合计772.70亿元;短期融资券10支,规模合计125.00亿元;中期票据36支,规模合计412.00亿元。
- ✓ 二级市场:短期融资券收益率小幅震荡,中期票据和企业债收益率小幅下行。

● 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2.4BP,收于3.039%。
- ✓ 德国国债价格上涨,收益率较前周下跌2.7BP,收于0.340%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周上涨0.09%,上周收于1222.44美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周下跌1.18%,上周收于14.24美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周下跌0.56%,上周收于838.50美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周下跌4.95%,上周收于1119.00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11.64%,上周收于50.39美元/桶。
- ✓ Brent原油期货主力合约价格较前周下跌11.79%,上周收于59.19美元/桶。

● 基本金属市场上周概览

- ✓ LME3月期铜价格较前周下跌1.19%,上周收于6168.00美元/吨。

● 农产品市场上周概览

- ✓ CBOT大豆期货主力合约较前周下跌1.32%,上周收于880.75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下跌1.25%,上周收于4.357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23日）报6.9306，较前周升值约0.10%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.08%，上周最高6.9219、最低6.9514，收于6.9421，波幅为0.42%。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，呈区间震荡走势。上周一（11月19日），央行暂停逆回购操作，市场交投清淡，各期限掉期点窄幅震荡；上周二（11月20日），市场交投一般活跃，各期限掉期点小幅上行；上周三（11月21日），市场买卖盘力量均衡，各期限掉期点冲高回落；上周四（11月22日），各期限掉期点延续震荡态势；上周五，市场交投一般活跃，流动性一般，长端掉期点小幅下行。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下跌10个点，上周最高-221、最低-275，收于-265，波幅为20.38%。
- 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）较前周上涨222个点，上周最高7.0140、最低6.9735，收于7.0040，波幅为0.58%。

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)
<b>即期汇率</b>						
中间价	-	-	6.9306	-71	-340	3964
银行间市场汇价	6.9514	6.9219	6.9421	-53	-319	4301
<b>掉期点</b>						
1 个月期限	1	-3	0	4	-6	-116
2 个月期限	7.50	-8	-3	-1	-10	-243
3 个月期限	-4.50	-35	-19	1	-29	-346
6 个月期限	-62	-88	-84	-5	-72	-659
1 年期限	-221	-275	-265	-10	-185	-1263

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	6.9565	6.9245	6.9488	248	4277	67
2 个月期限	6.9663	6.9318	6.9588	250	4230	170
3 个月期限	6.9750	6.9420	6.9673	243	4191	271
6 个月期限	6.9925	6.9525	6.9838	243	4009	501
1 年期限	7.0140	6.9735	7.0040	222	3545	884

数据来源：路透

## ◆ 外币汇率市场上周概览

- 美元指数较前周上涨 0.47%，上周最高 96.977、最低 96.042，收于 96.916。美元指数上周呈震荡上涨走势。上周一（11 月 19 日），美联储官员就美国经济发表谨慎言论，指向美联储或将结束收紧周期，美元指数跌至近两周低位；上周二（11 月 20 日），因全球股市遭遇抛售引发市场避险买盘，且投资者对全球经济增长放缓的担忧加剧，美元指数上涨；上周随后两个交易日，市场预期意大利预算问题或将得以解决，风险意愿有所改善，美元指数下跌；上周五（11 月 23 日），油价大跌加剧市场对全球经济增长放缓的担忧，市场避险情绪升温提升避险买盘，美元指数上涨，最终收于 96.916。预计本周阻力位 97.851，支撑位 95.981。
- 欧元兑美元较前周下跌 0.68%，上周最高 1.1472、最低 1.1324，收于 1.1340。欧元兑美元上周呈震荡下跌走势。上周一，美联储鸽派言论打压美元指数，欧元兑美元顺势上涨；上周二，全球股市下跌提升市场避险情绪，美元指数上涨，欧元兑美元承压下跌；上周随后两个交易日，市场预期意大利预算问题或将得以解决，避险情绪有所缓和，欧元兑美元上涨；上周五，油价大跌引发市场对全球经济增长放缓的忧虑，市场避险情绪升温，欧元兑美元下跌，最终收于 1.1340。预计本周阻力位 1.4880，支撑位 1.1192。
- 美元兑日元较前周上涨 0.11%，上周最高 113.14、最低 112.29，

收于 112.94。美元兑日元上周呈震荡走势。上周一，美联储鸽派言论打压美元指数，美元兑日元下跌；上周随后两个交易日，全球股市下跌提升美元买盘，美元兑日元上涨；上周四（11月22日），受市场风险情绪改善影响，美元兑日元下跌；上周五，美元兑日元基本持平，最终收于 112.94。预计本周阻力位 113.79，支撑位 112.09。

- 澳元兑美元较前周下跌 1.36%，上周最高 0.7327、最低 0.7200，收于 0.7234。澳元兑美元上周呈震荡下跌走势。上周前两个交易日，受市场避险情绪提升影响，风险货币承压，澳元兑美元下跌；上周随后两个交易日，因欧元区意大利预算问题或将解决，市场避险情绪有所缓和，澳元兑美元上涨；上周五，受油价大跌引发市场对全球经济的担忧，风险货币再度承压，澳元兑美元下跌，最终收于 0.7234。预计本周阻力位 0.7361，支撑位 0.7107。

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	96.916	0.47%	-0.22%
欧元/美元	1.1340	-0.68%	0.27%
美元/日元	112.94	0.11%	0.01%
澳元/美元	0.7234	-1.36%	2.28%

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。本周（11 月 26 日-11 月 30 日），央行公开市场将有国库现金定存到期 1000 亿元，若央行不进行其他操作，本周公开市场将自然净回笼资金 1000 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)	2.36	1	-1
7 天 Shibor (1W)	2.63	0	-9
3 月期 Shibor (3M)	3.07	5	11
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.35	0	-5
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.61	0	-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，收益率小幅上行。1年期国债收益率与前周持平，收于2.50%；10年期国债收益率较前周上行5BP，收于3.40%。
- 政策性金融债方面，收益率小幅上行。1年期国开债收益率较前周上行5BP，收于2.81%；5年期国开债收益率较前周上行6BP，收于3.68%；10年期国开债收益率较前周上行3BP，收于3.90%。

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	0	-30
3年期	2.99	1	-19
5年期	3.18	4	-14
7年期	3.38	4	-12
10年期	3.40	5	-12

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	2.81	5	-7
3年期	3.40	4	-11
5年期	3.68	6	-11
7年期	3.92	-1	-17
10年期	3.90	3	-18

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21日）财政部招标发行1和10年期付息国债，中标利率分别为2.41%和3.25%；上周五（11月23日）财政部招标发行3个月贴现国债，中标利率为2.24%。
- 政策性金融债方面，上周日（11月19日）农发行招标发行3和5年期固息债，中标利率分别为3.30%和3.55%；上周二（11月20日）国开行招标发行3、5和7年期固息债，中标利率分别为3.29%、3.55%和3.78%；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2.57%、3.78%和3.86%；上周四（11月22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2.57%、3.40%、3.60%和3.91%。



## 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，收益率小幅上行。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上行 1-4BP；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整体上行 2-4BP。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)
<b>7 天 Repo (ACT/365)</b>			
3 月期	2.70	1	-2
6 月期	2.72	2	0
9 月期	2.74	2	0
1 年期	2.76	1	-0
3 年期	2.94	4	0
4 年期	3.06	3	1
5 年期	3.15	3	0
7 年期	3.30	4	1
10 年期	3.40	4	2
<b>3 月 Shibor (ACT/360)</b>			
6 月期	3.15	4	2
9 月期	3.24	3	-1
1 年期	3.31	2	-0
2 年期	3.45	2	0
3 年期	3.54	3	1
4 年期	3.62	3	3
5 年期	3.71	3	4
<b>1 年 Depo (ACT/365)</b>			
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 76 支，规模合计 772.70 亿元；短期融资券 10 支，规模合计 125.00 亿元；中期票据 36 支，规模合计 412.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限下行 0 至 7BP。
- 11 月前 24 天 41 城地产销量增速为-2%，较 10 月有所改善，但各线城市走势分化，其中三四线城市地产销量增速跌至-42%。11 月前两周乘联会乘用车批、零增速分别回落至-31%、-32%，跌幅呈扩大趋势，指向汽车需求终端仍在萎缩，未有改善迹象。11 月上旬重点钢企粗钢产量增速回落至 6.4%，但仍在高位。11 月前 23 天发电耗煤同比增速为-13.2%，较 10 月跌幅有所收窄，指向 11 月工业生产低位平稳。物价方面：上周蔬菜、禽蛋价格下跌，肉价涨跌互现，食品价格整体继续下跌。上周煤价、钢价回落，油价大幅下跌。
- 前周日（11 月 18 日），全国社会保障基金理事会理事长楼继伟在第 9 届财新峰会上表示，在目前地方政府负债高的状况下，积极财政政策的空间并不大，因为地方政府的债务已非常沉重，且收入并不可观。同时，地方政府也不能启动大规模基建，否则会导致杠杆越来越高。当前我国地方债发行量在狂奔几月后，发债量正逐步回落，加之伴随着高风险因素的影响，地方债的操作空间已十分有限，减税降费、推动消费渐成主旋律。

- 上周二（11月20日）和上周五（11月23日），国际油价接连下挫，单日跌幅均超5%。今年美国“黑色星期五”购物季电商交易量快速增长。据《华尔街日报》报道，美国总统特朗普不满美联储主席鲍威尔上任后实施的渐进加息政策，令股市波动。上周四（11月22日），欧央行公布货币政策会议纪要，表示经济前景面临不确定性和脆弱性，部分证据表明经济增长面临的风险倾向于下行。
- 近期国内经济方面，需求下滑生产平稳；物价方面，通缩风险再现；流动性方面，央行稳定利率；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
<b>超短期融资券</b>					
18 华能 SCP013	3.10	0.49	20.00	AAA	-
18 东航 SCP006	2.90	0.58	10.00	AAA	-
18 中电投 SCP036	2.50	0.06	21.00	AAA	-
18 京粮 SCP007	2.78	0.09	5.00	AAA	-
18 复星高科 SCP002	4.37	0.49	5.00	AAA	-
18 天成租赁 SCP008	3.85	0.49	5.00	AAA	-
18 厦翔业 SCP010	3.67	0.73	10.00	AAA	-
18 顺丰泰森 SCP003	3.60	0.74	5.00	AAA	-
18 恒信租赁 SCP004	3.94	0.74	10.00	AAA	-
18 国联 SCP007	3.69	0.74	10.00	AAA	-
18 宁河西 SCP002	3.78	0.74	14.00	AAA	-
18 粤珠江 SCP002	4.00	0.74	25.00	AAA	-
18 中电信 SCP012	2.10	0.16	50.00	AAA	-
18 赣粤 SCP003	3.20	0.49	8.00	AAA	-
18 苏交通 SCP020	3.20	0.49	30.00	AAA	-
18 中电信 SCP013	2.94	0.58	30.00	AAA	-
18 中交三航 SCP001	3.87	0.74	5.00	AAA	-
18 晋煤 SCP007	3.89	0.74	15.00	AAA	-
18 金桥开发 SCP002	3.70	0.74	5.00	AAA	-
18 大同煤矿 SCP016	4.38	0.74	20.00	AAA	-

18 天成租赁 SCP007	2.90	0.08	5.00	AAA	-
18 津城建 SCP010	3.60	0.41	10.00	AAA	-
18 京国资 SCP004	3.10	0.41	10.00	AAA	-
18 沪电力 SCP008	3.10	0.48	28.00	AAA	-
18 华能集 SCP009	3.20	0.49	20.00	AAA	-
18 龙源电力 SCP009	3.45	0.74	15.00	AAA	-
18 龙源电力 SCP008	2.63	0.09	10.00	AAA	-
18 华能 SCP012	2.78	0.25	20.00	AAA	-
18 供销 SCP003	3.67	0.74	15.00	AAA	-
18 川高速 SCP001	3.64	0.74	7.80	AAA	-
18 淮南矿 SCP003	3.80	0.74	20.00	AAA	-
18 苏州高新 SCP015	3.79	0.74	5.00	AAA	-
18 京粮 SCP005	3.45	0.74	5.00	AAA	-
18 鞍钢 SCP007	3.75	0.74	5.00	AAA	-
18 苏交通 SCP022	2.99	0.74	15.00	AAA	-
18 比亚迪 SCP005	4.08	0.74	20.00	AAA	-
18 光大集团 SCP003	3.30	0.49	15.00	AAA	-
18 云城投 SCP005	4.74	0.49	10.00	AAA	-
18 金隅 SCP005	3.64	0.58	10.00	AAA	-
18 鲁黄金 SCP019	3.67	0.60	5.00	AAA	-
18 中铝集 SCP015	3.68	0.73	20.00	AAA	-
18 天成租赁 SCP006	4.00	0.74	5.00	AAA	-
18 亦庄控股 SCP004	3.73	0.74	10.00	AAA	-
18 西王 SCP005	7.95	0.74	5.00	AA+	-
18 通威 SCP005	5.50	0.49	5.00	AA+	-
18 亨通 SCP014	5.90	0.49	5.00	AA+	-
18 珠海华发 SCP003	3.80	0.74	10.00	AA+	-
18 吉林城建 SCP002	7.50	0.74	5.00	AA+	-
18 农垦 SCP007	4.77	0.33	5.00	AA+	-
18 夏商 SCP004	3.74	0.48	3.80	AA+	-
18 佛山燃气 SCP001	3.80	0.74	3.00	AA+	-
18 新投 SCP003	4.50	0.74	6.00	AA+	-
18 涪陵新城 SCP003	4.76	0.74	5.00	AA+	-
18 蒙高路 SCP006	4.18	0.74	10.00	AA+	-
18 西王 SCP004	7.95	0.74	5.00	AA+	-
18 夏商 SCP003	3.90	0.74	5.00	AA+	-
18 兰州城投 SCP004	3.95	0.74	10.00	AA+	-
18 吉林城建 SCP001	7.50	0.74	5.00	AA+	-
18 精功 SCP004	7.00	0.74	3.00	AA+	-
18 西江 SCP005	4.38	0.49	8.00	AA+	-
18 亨通 SCP013	5.95	0.66	5.00	AA+	-
18 华菱钢铁 SCP006	4.20	0.74	5.00	AA+	-
18 张家经开 SCP003	3.95	0.74	5.00	AA+	-
18 远大环保 SCP001	4.30	0.74	2.50	AA+	-

18 三安 SCP003	6.68	0.49	5.00	AA+	-
18 日照港 SCP008	4.29	0.74	15.00	AA+	-
18 云南水电 SCP003	3.99	0.74	5.00	AA+	-
18 云锡股 SCP001	5.00	0.74	7.00	AA+	-
18 南京新港 SCP010	3.88	0.74	3.60	AA+	-
18 新华都 SCP001	5.90	0.49	3.00	AA	-
18 滁州同创 SCP004	5.00	0.74	4.00	AA	-
18 冀新合作 SCP003	6.50	0.74	6.00	AA	-
18 益阳交通 SCP001	4.98	0.74	1.50	AA	-
18 汾湖投资 SCP006	4.60	0.74	3.00	AA	-
18 高速地产 SCP004	5.08	0.74	7.00	AA	-
18 江宁科学 SCP001	4.23	0.74	7.50	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 陕延油 CP001	3.72	1.00	30.00	AAA	A-1
18 京能洁能 CP002	3.67	1.00	25.00	AAA	A-1
18 晋能 CP002	4.02	1.00	10.00	AAA	A-1
18 漳州交运 CP001	4.00	1.00	10.00	AA+	A-1
18 碧水源 CP002	5.28	1.00	14.00	AA+	A-1
18 内蒙电投 CP001	4.75	1.00	10.00	AA+	A-1
18 九州通 CP003	5.49	1.00	5.00	AA+	A-1
18 闽漳龙 CP001	4.05	1.00	10.00	AA+	A-1
18 北辰科技 CP002	7.20	1.00	6.00	AA+	A-1
18 银建 CP001	6.34	1.00	5.00	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 中电投 MTN001A	4.57	3.00	22.00	AAA	AAA
18 中电投 MTN001B	4.74	5.00	8.00	AAA	AAA
18 新鸿基 MTN001BC	3.94	2.00	12.00	AAA	AAA
18 越秀集团 MTN006	4.63	3.00	15.00	AAA	AAA
18 闽投 MTN004	3.95	3.00	10.00	AAA	AAA
18 中远海控 MTN001	4.05	3.00	40.00	AAA	AAA
18 闽高速 MTN004	4.12	5.00	5.00	AAA	AAA
18 武汉地产 MTN003	5.20	15.00	20.00	AAA	AAA
18 招金 MTN002	4.03	3.00	5.00	AAA	AAA
18 平安不动 MTN003	4.90	3.00	5.00	AAA	AAA
18 中色 MTN003	4.95	3.00	20.00	AAA	AAA
18 津保投 MTN012	4.89	3.00	10.00	AAA	AAA
18 首钢 MTN005	4.38	5.00	30.00	AAA	AAA
18 中建四局 MTN002	5.27	3.00	15.00	AAA	AAA
18 首创 MTN002	4.67	3.00	20.00	AAA	AAA
18 中建材 MTN004	4.05	3.00	8.00	AAA	AAA
18 浙交投 MTN001	3.87	3.00	20.00	AAA	AAA
18 中化工 MTN004	4.09	3.00	15.00	AAA	AAA
18 河钢集 MTN011	4.14	3.00	20.00	AAA	AAA
18 津能源 MTN001	4.37	3.00	8.00	AAA	AAA

18 闽高速 MTN003	4.16	5.00	5.00	AAA	AAA
18 东阳光 MTN002	7.50	3.00	5.00	AA+	AA+
18 浦口康居 MTN001	6.70	3.00	2.00	AA+	AA+
18 柯桥轻纺 MTN003	4.70	3.00	8.00	AA+	AA+
18 正才 MTN001	7.40	3.00	5.00	AA+	AA+
18 华强 MTN003	6.89	3.00	8.00	AA+	AA+
18 芜湖建设 MTN002	4.58	5.00	10.00	AA+	AA+
18 厦钨 MTN004	4.18	3.00	3.00	AA+	AA+
18 宁技发 MTN001	4.17	3.00	10.00	AA+	AA+
18 北部湾 MTN002	5.37	3.00	10.00	AA+	AA+
18 淮安城资 MTN001	7.90	3.00	5.00	AA+	AA+
18 鲁商 MTN001	7.80	3.00	9.00	AA+	AA+
18 北新路桥 MTN001	6.80	3.00	6.00	AA	AA
18 淮北建投 MTN004	7.40	5.00	8.00	AA	AA
18 肥西建投 MTN001	5.25	5.00	5.00	AA	AA
18 淮南产业 MTN001	7.20	5.00	5.00	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，收益率小幅震荡。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 2.36%；6 个月品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 3.05%；1 年期品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 3.54%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率小幅下行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 3.94%；5 年期品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 4.16%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 3.89%；5 年期品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 4.03%；10 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.46%。

## ◆ 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，市场对美联储加息的看法出现分歧，美国国债收益率小幅震荡；上周中，美国方面公布的耐用品订单、密歇根大学信心指数和首次失业人数等数据均不及预期，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周终，美国方面无重要经济数据公布，因美国主要股指和股价双双下跌，市场避险情绪升温，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2.4BP，收于3.039%。
- 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，欧洲方面对于英国脱欧的担忧有所缓和，受此影响，德国国债收益率震荡上行；上周中，欧洲方面无重要经济数据公布，由于欧盟委员会驳回了意大利的财政预算案并警告或对其处以罚款，意大利很可能向欧盟作出妥协并修改其预算案，市场避险情绪有所缓和，受此影响，德国国债收益率震荡上行；上周终，欧洲方面公布的欧元区11月制造业PMI初值不及预期，市场对欧洲经济增长前景的担忧加剧，受此影响，德国国债收益率震荡下行，截至收盘，10年期德国国债收益率较前周下跌2.7BP，收于0.340%。



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	2.809	1.0	-5.7	92.6
5 年	2.866	-1.2	-10.9	66.0
10 年	3.039	-2.4	-10.5	63.4
30 年	3.302	-1.5	-8.9	56.2
德国国债				
2 年	-0.580	0.5	3.8	4.7
5 年	-0.239	-0.9	-4.7	-3.7
10 年	0.340	-2.7	-4.5	-8.7
30 年	0.996	-3.9	-2.4	-26.7

数据来源：彭博

## ◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率涨跌互现，掉期曲线趋平。上周初，因能源股受油价持续疲弱拖累下挫，股市表现不佳提振对美国国债的需求，且美联储官员就美国经济发表谨慎言论，指向美联储或将结束收紧周期，美元掉期率跟随美国国债收益率下行；上周中，投资者在感恩节假期前结清仓位，且美国政府发布数据显示成品油需求强劲，能源股带动股市有所反弹，美元掉期率跟随美国国债收益率上行；上周终，油价下跌近 8%，触及近一年最低水平，股市和油价双双下跌提振对美国长期国债的避险买盘，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 0.71BP，上周收于 3.0160%。

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	2.8983	1.82	-0.10	99.91
5 年	3.0160	-0.71	-10.97	77.23
10 年	3.1047	-2.15	-10.56	70.67

数据来源：彭博

## ◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 0.09%，上周最高 1230.07 美元/盎司、最低 1217.45 美元/盎司，收于 1222.44 美元/盎司。亚太经合组织 (APEC) 峰会未能发表联合宣言，市场担忧贸易争端再起，提振金价，但美元指数反弹限制了金价的涨幅。短期内金价处在上涨趋势中，关注未来能否突破 1230 美元/盎司的阻力。预计本周阻力位 1228.75 美元/盎司，支撑位 1216.13 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 1.18%，上周最高 14.55 美元/盎司、最低 14.15 美元/盎司，收于 14.24 美元/盎司。预计本周阻力位 14.44 美元/盎司，支撑位 14.04 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 0.56%，上周最高 855.50 美元/盎司、最低 833.00 美元/盎司，收于 838.50 美元/盎司。预计本周阻力位 849.75 美元/盎司，支撑位 827.25 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 4.95%，上周最高 1184.30 美元/盎司、最低 1111.60 美元/盎司，收于 1119.00 美元/盎司。预计本周阻力位 1155.35 美元/盎司，支撑位 1082.65 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	1222.44	0.09%	0.68%
白银	14.24	-1.18%	0.14%
铂金	838.50	-0.56%	0.30%
钯金	1119.00	-4.95%	3.76%

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 11.64%，上周最高 57.58 美元/桶、最低 50.15 美元/桶，收于 50.39 美元/桶。  
上周油价跌幅扩大，刷新近一年来最低水平。美国、俄罗斯和沙特等主要产油国并未展现减产意愿，沙特能源大臣暗示 11 月石油产出创新高，市场担忧原油供给过剩，打压油价。短期内油价继续维持在熊市中，或进一步跌至 50 美元/桶下方。预计本周阻力位 55.96 美元/桶，支撑位 44.83 美元/桶。
- Brent 原油期货主力合约价格较前周下跌 11.79%，上周最高 67.64 美元/桶、最低 58.41 美元/桶，收于 59.19 美元/桶。  
预计本周阻力位 63.81 美元/桶，支撑位 54.58 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 (%)
<b>能源</b>			
NYMEX WTI 近月合约	50.39	-11.64%	-22.45%
ICE Brent 近月合约	59.19	-11.79%	-20.65%

数据来源：路透

## ◆ 基本金属市场上周概览

- LME3 月期铜价格较前周下跌 1.19%，上周最高 6296.00 美元/吨、最低 6146.00 美元/吨，收于 6168.00 美元/吨。上周铜价震荡回落，结束反弹行情。尽管 LME 铜库存持续下降，但市场仍担忧全球贸易前景，且对宏观经济预期较为悲观，打压铜价。此外，市场预计 2018 年全球铜矿供应或同比增加 3.3%，也利空铜市。技术上市场保持短期强势行情，预计经历调整后，后续铜价或再度上涨。预计本周阻力位 6243.00 美元/吨，支撑位 6093.00 美元/吨。
- LME3 月期铝价格较前周下跌 0.26%，上周最高 1963.00 美元/吨、最低 1928.50 美元/吨，收于 1942.00 美元/吨。预计本周阻力位 1959.25 美元/吨，支撑位 1924.75 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 (%)
<b>基本金属</b>			
LME 3 月铜	6168.00	-1.19%	2.81%
LME 3 月铝	1942.00	-0.26%	-0.69%

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下跌 1.32%，上周最高 892.25 美分/蒲式耳、最低 870.50 美分/蒲式耳，收于 880.75 美分/蒲式耳。上周豆价冲高回落。尽管受不利天气影响，阿根廷大豆产量下降，提振豆价。但美国副总统彭斯在亚太经合组织（APEC）峰会上的发言令市场担忧中美贸易前景并再度引发抛盘，加之巴西大豆播种率远超去年同期，市场预期大豆供给充裕，打压豆价。短期内豆价维持震荡态势，关注短期的突破方向。预计本周阻力位 891.63 美分/蒲式耳，支撑位 869.88 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 (%)
<b>农产品与软商品</b>			
CBOT 小麦(美分/蒲式耳)	506.50	-1.75%	-1.94%
CBOT 大豆(美分/蒲式耳)	880.75	-1.32%	3.44%
CBOT 玉米(美分/蒲式耳)	370.25	-1.33%	-1.46%
ICE 棉花(美分/磅)	77.20	-1.42%	-1.38%
ICE 白糖(美分/磅)	12.48	-1.50%	-5.10%

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下跌 1.25%，上周最高 4.875 美元/百万英热单位、最低 4.151 美元/百万英热单位，收于 4.357 美元/百万英热单位。上周天然气价格冲高回落，上周一（11 月 19 日）天然气价格测试前高，低库存与近期的低温天气继续利多天然气价格；但随后四个交易日，美国天然气供应充足且多头获利平仓，打压天然气价格。短期内天然气价格或将维持震荡态势，关注 3.800-4.000 美元/百万英热单位颈线区域的支撑水平。预计本周阻力位 4.630 美元/百万英热单位，支撑位 3.988 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 (%)
<b>能源</b>			
<b>NYMEX 天然气</b>	4.357	-1.25%	31.08%

数据来源：路透