

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 .....14  
 贵金属市场上周概览 .....16  
 原油市场上周概览 .....17  
 基本金属市场上周概览 .....18  
 农产品市场上周概览 .....19  
 天然气市场上周概览 .....20

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6.8664,较前周升值约1.00%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.92%,上周收于6.8798;1年期限美元对人民币掉期点较前周下跌82个点,上周收于-315。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周下跌769个点,上周收于6.9348。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周下跌0.78%,上周收于96.514。
- ✓ 欧元兑美元较前周上涨0.54%,上周收于1.1376。
- ✓ 美元兑日元较前周下跌0.65%,上周收于112.72。
- ✓ 澳元兑美元较前周下跌1.59%,上周收于0.7199。

● 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2.42%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2.61%附近。
- ✓ 二级市场:10年期国债收益率较前周下行7BP,收于3.31%;5年期国开债收益率较前周下行10BP,收于3.53%。
- ✓ 一级市场:财政部招标发行3和6个月期贴现国债、3和7年期附息国债,农发行招标发行1和3年期固息债,国开行招标发行3、5、7和10年期固息债,进出口银行招标发行1、3和5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55支,规模合计493.30亿元;短期融资券8支,规模合计78.50亿元;中期票据31支,规模合计363.60亿元。
- ✓ 二级市场:短期融资券、企业债收益率均有所下行,中期票据收益率小幅震荡。

● 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14.3BP,收于2.845%。
- ✓ 德国国债价格上涨,收益率较前周下跌6.4BP,收于0.249%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周上涨2.11%,上周收于1247.71美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周上涨3.18%,上周收于14.62美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周下跌1.00%,上周收于789.74美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周上涨3.90%,上周收于1224.00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上涨2.78%,上周收于52.13美元/桶。
- ✓ Brent原油期货主力合约价格较前周上涨4.64%,上周收于61.40美元/桶。

● 基本金属市场上周概览

- ✓ LME3月期铜价格较前周下跌0.80%,上周收于6149.00美元/吨。

● 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2.55%,上周收于916.00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3.02%,上周收于4.500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（12月7日）报6.8664，较前周升值约1.00%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.92%，上周最高6.8310、最低6.9348，收于6.8798，波幅为1.51%。上周境内人民币汇率呈冲高回落走势。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6.8500-6.9000。
- 人民币外汇掉期市场：市场交投活跃程度一般，呈单边下行走势。上周一（12月3日），市场交投清淡，央行未开展公开市场操作，各期限掉期点震荡下行；上周二（12月4日），市场交投一般活跃，各期限掉期点维持窄幅震荡；上周三（12月5日），市场买卖盘力量均衡，各期限掉期点小幅下行；上周四（12月6日），市场交投相对清淡，央行等额续做当日到期的中期借贷便利（MLF）1875亿元，各期限掉期点窄幅震荡；上周五，市场交投清淡，央行开展国库现金定存操作1000亿元，长端掉期点快速下行。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82个点，上周最高-184、最低-315，收于-315，波幅为41.59%。
- 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769个点，上周最高7.0125、最低6.8745，收于6.9348，波幅为1.99%。

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<br>(点) | 较上月<br>末(点) | 较去年末<br>(点) |
|-------------|--------|--------|--------|------------|-------------|-------------|
| <b>即期汇率</b> |        |        |        |            |             |             |
| 中间价         | -      | -      | 6.8664 | -693       | -693        | 3322        |
| 银行间市场汇价     | 6.9348 | 6.8310 | 6.8798 | -638       | -638        | 3678        |
| <b>掉期点</b>  |        |        |        |            |             |             |
| 1个月期限       | 1      | -2     | 0.01   | -0.99      | -0.99       | -115.99     |
| 2个月期限       | -2     | -11    | -10    | -6.50      | -6.50       | -250        |
| 3个月期限       | -14    | -32    | -28    | -13.50     | -13.50      | -355        |
| 6个月期限       | -68    | -111   | -110   | -40        | -40         | -685        |
| 1年期限        | -184   | -315   | -315   | -82        | -82         | -1313       |

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<br>(点) | 较去年末<br>(点) | 与境内价差<br>(点) |
|-------|--------|--------|--------|------------|-------------|--------------|
| 1个月期限 | 6.9540 | 6.8286 | 6.8898 | -664       | 3687        | 99.99        |
| 2个月期限 | 6.9650 | 6.8370 | 6.8983 | -689       | 3625        | 195          |
| 3个月期限 | 6.9715 | 6.8425 | 6.9033 | -704       | 3551        | 263          |
| 6个月期限 | 6.9890 | 6.8555 | 6.9178 | -724       | 3349        | 490          |
| 1年期限  | 7.0125 | 6.8745 | 6.9348 | -769       | 2853        | 865          |

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 0.78%，上周最高 97.205、最低 96.379，收于 96.514。美元指数上周呈震荡下跌走势。上周前两个交易日，因中美贸易暂时缓和、美国国债收益率下跌使得投资者担忧美联储可能暂停加息等因素影响，美元指数下跌；上周三（12月5日），受美国经济可能衰退的忧虑有所消退，美元指数小幅走升；上周最后两个交易日，受美国经济数据疲弱、市场波动影响，投资者降低对美联储加息次数的预期，美元指数下跌，最终收于 96.514。预计本周阻力位 97.340，支撑位 95.688。
- 欧元兑美元较前周上涨 0.54%，上周最高 1.1423、最低 1.1309，收于 1.1376。欧元兑美元上周呈震荡上涨走势。上周一（12月3日），中美贸易摩擦暂时缓和，美元指数下跌，欧元兑美元顺势回调；上周二（12月4日），市场对全球经济可能陷入衰退的担忧提升，欧元兑美元小幅下跌；上周三，欧元兑美元基本持平；上周最后两个交易日，美国就业数据不及预期，市场预期美联储加息周期可能提前结束，美元指数下跌，欧元兑美元上行，最终收于 1.1376。预计本周阻力位 1.1490，支撑位 1.1262。
- 美元兑日元较前周下跌 0.65%，上周最高 113.85、最低 112.21，收于 112.72。美元兑日元上周呈震荡下跌走势。上周一，市场避险情绪因中美贸易关系暂时缓和而得到释放，美元兑日元

上涨；上周二，市场担忧美联储可能暂停加息，美元指数下跌，美元兑日元下跌；上周三，市场对美国经济可能衰退的担忧有所消退，美元指数走升，美元兑日元上涨；上周四（12月6日），受美债收益率下跌等影响打压美元，美元兑日元下跌；上周五（12月7日），美元兑日元基本持平，最终收于112.72。预计本周阻力位114.36，支撑位111.08。

- 澳元兑美元较前周下跌1.59%，上周最高0.7393、最低0.7190，收于0.7199。澳元兑美元上周呈震荡下跌走势。上周一，市场避险情绪因中美贸易关系暂时缓和而得到释放，风险货币上涨，澳元兑美元上涨；上周随后四个交易日，澳洲GDP数据不及预期，叠加市场担忧中美关系可能再度紧张，风险货币承压，澳元兑美元下跌，最终收于0.7199。预计本周阻力位0.7402，支撑位0.6996。

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   | 96.514 | -0.78%  | -0.78%   |
| 欧元/美元  | 1.1376 | 0.54%   | 0.54%    |
| 美元/日元  | 112.72 | -0.65%  | -0.65%   |
| 澳元/美元  | 0.7199 | -1.59%  | -1.59%   |

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 2.42% 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 2.61% 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。同时，央行上周进行了 1875 亿元中期借贷便利（MLF）操作，MLF 到期 1875 亿元；进行了 1000 亿元国库现金定存操作。本周（12 月 10 日-12 月 14 日），央行公开市场将有 MLF2860 亿元到期，若不进行其他操作，本周公开市场将自然净回笼资金 2860 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)    | 2.42    | -23     | -23      |
| 7 天 Shibor (1W)   | 2.61    | -6      | -6       |
| 3 月期 Shibor (3M)  | 3.14    | 2       | 2        |
| 隔夜回购定盘利率 (FR001)  | 2.42    | -23     | -23      |
| 7 天回购定盘利率 (FR007) | 2.61    | -19     | -19      |

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，收益率震荡下行。1年期国债收益率与前周持平，收于 2.46%；5年期国债收益率较前周下行 12BP，收于 3.01%；10年期国债收益率较前周下行 7BP，收于 3.31%。
- 政策性金融债方面，收益率震荡下行。1年期国开债收益率较前周下行 2BP，收于 2.81%；5年期国开债收益率较前周下行 10BP，收于 3.53%；10年期国开债收益率较前周下行 12BP，收于 3.72%。

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  | 2.46     | 0       | 0        |
| 3年期  | 2.86     | -11     | -11      |
| 5年期  | 3.01     | -12     | -12      |
| 7年期  | 3.25     | -11     | -11      |
| 10年期 | 3.31     | -7      | -7       |

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     | -2      | -2       |
| 3年期         | 3.32     | -6      | -6       |
| 5年期         | 3.53     | -10     | -10      |
| 7年期         | 3.82     | -8      | -8       |
| 10年期        | 3.72     | -12     | -12      |

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（12月5日）财政部招标发行3和7年期付息国债，中标利率分别为2.83%和3.22%；上周五（12月7日）财政部招标发行3和6个月期贴现国债，中标利率分别为2.37%和2.48%。
- 政策性金融债方面，上周一（12月3日）农发行招标发行1和3年期固息债，中标利率分别为2.45%和3.24%；上周二（12月4日）国开行招标发行3、5、7和10年期固息债，中标利率分别为3.30%、3.52%、3.79%和3.74%；上周三农发行招标发行3年期固息债，中标利率为2.30%；上周四（12月6日）进出口银行招标发行1、3和5年期固息债，中标利率分别为2.73%、3.38%和3.56%。

## 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，收益率震荡下行。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下行 4-6BP；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下行 2-12BP。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                        | 2.67     | -4       | -4       |
| 6 月期                        | 2.68     | -4       | -4       |
| 9 月期                        | 2.70     | -5       | -5       |
| 1 年期                        | 2.72     | -4       | -4       |
| 3 年期                        | 2.90     | -4       | -4       |
| 4 年期                        | 2.99     | -6       | -6       |
| 5 年期                        | 3.08     | -6       | -6       |
| 7 年期                        | 3.23     | -6       | -6       |
| 10 年期                       | 3.33     | -6       | -6       |
| <b>3 月 Shibor (ACT/360)</b> |          |          |          |
| 6 月期                        | 3.16     | -2       | -2       |
| 9 月期                        | 3.17     | -8       | -8       |
| 1 年期                        | 3.21     | -11      | -11      |
| 2 年期                        | 3.31     | -12      | -12      |
| 3 年期                        | 3.42     | -10      | -10      |
| 4 年期                        | 3.50     | -9       | -9       |
| 5 年期                        | 3.56     | -11      | -11      |
| <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 55 支，规模合计 493.30 亿元；短期融资券 8 支，规模合计 78.50 亿元；中期票据 31 支，规模合计 363.60 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-4 至 1BP。
- 11 月我国出口同比增速回落至 5.4%，主要受发达经济体需求放缓及去年同期基数较高因素影响；进口同比增速回落至 3%，贸易顺差短期回升。12 月前 7 天 41 城地产销量同比增速回升至 9.2%，12 月前 7 天发电耗煤同比增速微升至-11.9%，11 月上中旬重点钢企粗钢产量增速升至 8.2%。物价方面：上周蔬菜、鸡蛋继续下跌，肉价有涨有跌，食品价格整体下降 0.1%。11 月 CPI 同比回落至 2.2%，PPI 同比回落至 2.7%。
- 中国人民银行行长易纲近日在《中国金融》发表署名文章，点明了中国金融业改革发展的内在逻辑，并进行了经验总结。他指出，宏观调控尤其是货币政策必须根据经济形势变化灵活适度调整，加强逆周期调控。在经济过热或资产价格出现泡沫时，必须采用适当工具“慢撒气”“软着陆”，实现平稳调整；在经济衰退或遭遇外部冲击时，必须及时出手，稳定金融市场，增强公众信心。
- 11 月美国非农就业增加 15.5 万人，低于市场预期。10 月美国贸易逆差同比增长 1.7%至 555 亿美元，创 2008 年 10 月以来新高。上周一（12 月 3 日），3 和 5 年期美债收益率出现倒挂，

为十一年来的首次。上周五（12月7日），石油输出国组织（OPEC）和以俄罗斯为首的非OPEC产油国在维也纳举行OPEC+会议并最终达成减产协议。

- 近期国内经济方面，外贸有所下滑；物价方面，通缩风险升温；流动性方面，市场宽松或将持续；预计债券市场利率或将区间震荡。

表8：一级市场信用债发行情况

|                | 发行利率<br>(%) | 发行期限<br>(年) | 发行规模(亿元<br>人民币) | 主体评级 | 债项评级 |
|----------------|-------------|-------------|-----------------|------|------|
| <b>超短期融资券</b>  |             |             |                 |      |      |
| 18 南通汽运 SCP001 | 5.37        | 0.49        | 3.00            | AA   | -    |
| 18 长江开发 SCP001 | 6.80        | 0.74        | 5.00            | AA   | -    |
| 18 大丰海港 SCP002 | 7.00        | 0.74        | 5.00            | AA   | -    |
| 18 皖山鹰 SCP006  | 6.50        | 0.74        | 2.00            | AA   | -    |
| 18 华北制药 SCP002 | 5.20        | 0.74        | 4.00            | AA   | -    |
| 18 富邦 SCP001   | 6.40        | 0.74        | 5.00            | AA   | -    |
| 18 海立 SCP001   | 3.90        | 0.74        | 10.00           | AA   | -    |
| 18 阳谷祥光 SCP002 | 7.00        | 0.74        | 5.00            | AA   | -    |
| 18 永达 SCP004   | 6.70        | 0.49        | 5.00            | AA   | -    |
| 18 常州投资 SCP003 | 4.66        | 0.74        | 4.00            | AA   | -    |
| 18 昆山创业 SCP004 | 3.93        | 0.74        | 4.50            | AA+  | -    |
| 18 昆山创业 SCP002 | 3.88        | 0.74        | 7.00            | AA+  | -    |
| 18 国电福建 SCP001 | 4.00        | 0.41        | 3.00            | AA+  | -    |
| 18 淮安开发 SCP005 | 5.00        | 0.49        | 5.00            | AA+  | -    |
| 18 海亮 SCP004   | 6.50        | 0.49        | 10.00           | AA+  | -    |
| 18 横店 SCP002   | 3.98        | 0.49        | 8.00            | AA+  | -    |
| 18 威高 SCP004   | 5.98        | 0.74        | 5.00            | AA+  | -    |
| 18 中国水务 SCP001 | 3.78        | 0.74        | 4.00            | AA+  | -    |
| 18 昆交产 SCP006  | 4.30        | 0.74        | 5.00            | AA+  | -    |
| 18 乌经开 SCP002  | 3.98        | 0.74        | 9.00            | AA+  | -    |
| 18 昆山创业 SCP003 | 3.94        | 0.74        | 3.50            | AA+  | -    |
| 18 涪陵国资 SCP005 | 3.99        | 0.74        | 10.00           | AA+  | -    |
| 18 山西建投 SCP005 | 4.70        | 0.74        | 5.00            | AA+  | -    |
| 18 瑞康医药 SCP006 | 7.00        | 0.74        | 6.00            | AA+  | -    |
| 18 通威 SCP006   | 5.80        | 0.74        | 10.00           | AA+  | -    |
| 18 吉林城建 SCP003 | 7.00        | 0.74        | 10.00           | AA+  | -    |
| 18 宜昌城投 SCP002 | 3.86        | 0.74        | 8.00            | AA+  | -    |
| 18 渝化医 SCP007  | 7.30        | 0.49        | 2.50            | AA+  | -    |

|                |             |             |             |             |             |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 18 相城城建 SCP002 | 3.85        | 0.74        | 5.00        | AA+         | -           |
| 18 夏商 SCP005   | 3.85        | 0.48        | 4.00        | AA+         | -           |
| 18 南京旅游 SCP002 | 3.98        | 0.49        | 5.00        | AA+         | -           |
| 18 国泰租赁 SCP006 | 6.50        | 0.66        | 3.00        | AA+         | -           |
| 18 欧菲科技 SCP002 | 5.26        | 0.74        | 5.00        | AA+         | -           |
| 18 桂建工 SCP001  | 5.60        | 0.74        | 5.00        | AAA         | -           |
| 18 恒安中投 SCP005 | 3.90        | 0.74        | 10.00       | AAA         | -           |
| 18 华能 SCP016   | 3.30        | 0.74        | 10.00       | AAA         | -           |
| 18 鞍钢 SCP008   | 3.78        | 0.74        | 5.00        | AAA         | -           |
| 18 宁河西 SCP003  | 3.75        | 0.74        | 14.00       | AAA         | -           |
| 18 富力地产 SCP008 | 5.80        | 0.74        | 10.00       | AAA         | -           |
| 18 苏交通 SCP023  | 3.20        | 0.49        | 30.00       | AAA         | -           |
| 18 赣高速 SCP008  | 3.45        | 0.71        | 30.00       | AAA         | -           |
| 18 京能电力 SCP003 | 3.68        | 0.74        | 7.00        | AAA         | -           |
| 18 首开 SCP002   | 3.79        | 0.74        | 10.00       | AAA         | -           |
| 18 平安不动 SCP009 | 3.75        | 0.74        | 10.00       | AAA         | -           |
| 18 平安租赁 SCP019 | 3.79        | 0.74        | 10.00       | AAA         | -           |
| 18 桂投资 SCP005  | 4.22        | 0.74        | 10.00       | AAA         | -           |
| 18 中电投 SCP038  | 2.60        | 0.04        | 30.00       | AAA         | -           |
| 18 国新控股 SCP010 | 3.30        | 0.25        | 15.00       | AAA         | -           |
| 18 赣高速 SCP007  | 3.40        | 0.66        | 30.00       | AAA         | -           |
| 18 武金控 SCP002  | 4.09        | 0.74        | 15.00       | AAA         | -           |
| 18 华电江苏 SCP005 | 3.77        | 0.74        | 7.00        | AAA         | -           |
| 18 恒安中投 SCP004 | 3.99        | 0.74        | 10.00       | AAA         | -           |
| 18 首钢 SCP012   | 3.72        | 0.74        | 20.00       | AAA         | -           |
| 18 中交建融 SCP001 | 3.85        | 0.74        | 15.00       | AAA         | -           |
| 18 南新工 SCP006  | 3.55        | 0.25        | 4.80        | AAA         | -           |
| <b>短期融资券</b>   | <b>发行利率</b> | <b>发行期限</b> | <b>发行规模</b> | <b>主体评级</b> | <b>债项评级</b> |
| 18 武夷投资 CP002  | 4.67        | 1.00        | 7.00        | AA          | A-1         |
| 18 新盛投资 CP002  | 4.72        | 1.00        | 5.00        | AA          | A-1         |
| 18 浏阳城建 CP001  | 4.14        | 1.00        | 3.50        | AA+         | A-1         |
| 18 海亮 CP003    | 7.00        | 1.00        | 5.00        | AA+         | A-1         |
| 18 申通 CP001    | 3.93        | 1.00        | 10.00       | AA+         | A-1         |
| 18 临沂城投 CP001  | 3.92        | 1.00        | 8.00        | AA+         | A-1         |
| 18 京热力 CP001   | 3.64        | 1.00        | 10.00       | AAA         | A-1         |
| 18 三峡 CP002    | 3.40        | 1.00        | 30.00       | AAA         | A-1         |
| <b>中期票据</b>    | <b>发行利率</b> | <b>发行期限</b> | <b>发行规模</b> | <b>主体评级</b> | <b>债项评级</b> |
| 18 蓉城轨交 GN001  | 4.17        | 5.00        | 20.00       | AAA         | AAA         |
| 18 三峡 GN001    | 4.09        | 5.00        | 30.00       | AAA         | AAA         |
| 18 天宁建设 MTN002 | 6.73        | 3.00        | 2.00        | AA          | AA          |
| 18 天宁建设 MTN001 | 6.79        | 3.00        | 2.00        | AA          | AA          |
| 18 龙岩汇金 MTN001 | 5.10        | 5.00        | 5.00        | AA          | AA          |
| 18 冀中峰峰 MTN004 | 6.00        | 2.00        | 3.00        | AA          | AAA         |
| 18 厦门火炬 MTN001 | 5.00        | 2.00        | 2.00        | AA          | AA          |

|                |      |       |       |     |     |
|----------------|------|-------|-------|-----|-----|
| 18 钟楼新城 MTN001 | 7.20 | 3.00  | 5.00  | AA  | AA  |
| 18 渤海汽车 MTN001 | 6.65 | 3.00  | 4.00  | AA  | AA  |
| 18 洛阳城投 MTN003 | 6.17 | 3.00  | 5.00  | AA+ | AA+ |
| 18 伊泰 MTN001   | 6.45 | 3.00  | 10.00 | AA+ | AA+ |
| 18 西部矿业 MTN002 | 6.80 | 3.00  | 10.00 | AA+ | AA+ |
| 18 吴江城投 MTN002 | 4.55 | 5.00  | 10.00 | AA+ | AA+ |
| 18 川华西 MTN002  | 5.48 | 3.00  | 10.00 | AA+ | AA+ |
| 18 北辰实业 MTN001 | 5.65 | 3.00  | 16.20 | AA+ | AA+ |
| 18 电科院 MTN002  | 4.27 | 3.00  | 10.00 | AAA | AAA |
| 18 赣高速 MTN007  | 4.77 | 3.00  | 20.00 | AAA | AAA |
| 18 锡产业 MTN004  | 5.08 | 3.00  | 10.00 | AAA | AAA |
| 18 津城建 MTN014  | 4.35 | 3.00  | 15.00 | AAA | AAA |
| 18 川铁投 MTN006  | 4.94 | 3.00  | 15.00 | AAA | AAA |
| 18 鲁钢铁 MTN007  | 7.50 | 5.00  | 17.40 | AAA | AAA |
| 18 长电 MTN001   | 3.90 | 5.00  | 20.00 | AAA | AAA |
| 18 甬开投 MTN001  | 4.20 | 5.00  | 10.00 | AAA | AAA |
| 18 冀港集 MTN003  | 4.37 | 5.00  | 15.00 | AAA | AAA |
| 18 阳煤 MTN005   | 7.08 | 3.00  | 12.00 | AAA | AAA |
| 18 鲁钢铁 MTN006  | 5.17 | 2.00  | 10.00 | AAA | AAA |
| 18TCL 集 MTN001 | 4.58 | 3.00  | 20.00 | AAA | AAA |
| 18 津保投 MTN014  | 4.97 | 3.00  | 10.00 | AAA | AAA |
| 18 绿城房产 MTN003 | 5.89 | 3.00  | 20.00 | AAA | AAA |
| 18 京汽集 MTN003  | 4.19 | 5.00  | 10.00 | AAA | AAA |
| 18 鄂联投 MTN006  | 5.70 | 10.00 | 15.00 | 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，收益率有所下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 6BP，上周收于 2.36%；6 个月品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 3.00%；1 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 3.48%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率小幅震荡。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.01%；5 年期品种收益率与前周持平，上周收于 4.27%。
- 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 9BP，上周收于 3.81%；5 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.07%；10 年期品种收益率较前周下行 8BP，上周收于 4.36%。

## ◆ 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%。

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   | 2.711     | -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

## ◆ 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 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  | 2.8583   | -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

## ◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 2.11%，上周最高 1250.04 美元/盎司、最低 1221.01 美元/盎司，收于 1247.71 美元/盎司。金价上周扩大涨势。主要受美股大幅波动、美国非农就业数据不及预期等因素影响，美元指数承压下跌，避险资金流向贵金属市场，利好金价。目前金价处于上升趋势，短期内或将进一步触发空头平仓，推动金价上涨。预计本周阻力位 1262.23 美元/盎司，支撑位 1233.20 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 3.18%，上周最高 14.66 美元/盎司、最低 14.19 美元/盎司，收于 14.62 美元/盎司。预计本周阻力位 14.85 美元/盎司，支撑位 14.38 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 1.00%，上周最高 814.30 美元/盎司、最低 779.00 美元/盎司，收于 789.74 美元/盎司。预计本周阻力位 807.39 美元/盎司，支撑位 772.09 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 3.90%，上周最高 1263.56 美元/盎司、最低 1177.99 美元/盎司，收于 1224.00 美元/盎司。预计本周阻力位 1266.79 美元/盎司，支撑位 1181.22 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 | 1247.71 | 2.11%   | 2.11%    |
| 白银 | 14.62   | 3.18%   | 3.18%    |
| 铂金 | 789.74  | -1.00%  | -1.00%   |
| 钯金 | 1224.00 | 3.90%   | 3.90%    |

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上涨 2.78%，上周最高 54.55 美元/桶、最低 50.08 美元/桶，收于 52.13 美元/桶。油价上周横盘整理走势，主要受 OPEC 成员国和俄罗斯等国最终达成减产协议等上行因素，以及美国原油库存连续 11 周增加等下行因素共同影响。目前市场处于震荡偏弱态势，关注 50.00 美元/桶一线能否再度突破。预计本周阻力位 54.37 美元/桶，支撑位 49.90 美元/桶。
- Brent 原油期货主力合约价格较前周上涨 4.64%，上周最高 63.73 美元/桶、最低 58.36 美元/桶，收于 61.40 美元/桶。预计本周阻力位 64.09 美元/桶，支撑位 58.72 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 | 52.13 | 3.45%   | 2.78%    |
| ICE Brent 近月合约 | 61.40 | 3.73%   | 4.64%    |

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 0.80%，上周最高 6352.00 美元/吨、最低 6068.00 美元/吨，收于 6149.00 美元/吨。上周铜价自两个月高点小幅回落，主要受 10 月智利铜产量下降等上行因素，叠加美元指数阶段性下跌、欧洲大型铜冶炼厂阿鲁比斯（Aurubis）旗下两座铜冶炼厂恢复正常运营等下行因素交织影响。短期内铜价或将维持区间震荡态势。预计本周阻力位 6291.00 美元/吨，支撑位 6007.00 美元/吨。
- LME3 月期铝价格较前周上涨 0.67%，上周最高 1996.00 美元/吨、最低 1933.50 美元/吨，收于 1963.00 美元/吨。预计本周阻力位 1994.25 美元/吨，支撑位 1931.75 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    | 6149.00 | -0.80%  | -0.80%   |
| LME 3 月铝    | 1963.00 | 0.67%   | 0.67%    |

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 2.55%，上周最高 923.75 美分/蒲式耳、最低 897.00 美分/蒲式耳，收于 916.00 美分/蒲式耳。豆价上周呈震荡上行走势，主要受 G20 峰会中美贸易磋商取得进展，利好美国大豆出口，加之美国农业部下调阿根廷大豆产量预估数据，提振豆价。目前市场处于上涨趋势，关注 900.00 美分/蒲式耳一线支撑。预计本周阻力位 929.38 美分/蒲式耳，支撑位 902.63 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) | 531.75 | 3.15%   | 3.15%    |
| CBOT 大豆(美分/蒲式耳) | 916.00 | 2.55%   | 2.55%    |
| CBOT 玉米(美分/蒲式耳) | 373.75 | 2.12%   | 2.12%    |
| ICE 棉花(美分/磅)    | 80.28  | 1.84%   | 1.84%    |
| ICE 白糖(美分/磅)    | 12.85  | 0.16%   | 0.16%    |

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 3.02%，上周最高 4.630 美元/百万英热单位、最低 4.231 美元/百万英热单位，收于 4.500 美元/百万英热单位。天然气价格上周呈区间震荡走势，主要受美国天然气库存继续下降、美国冬季风暴即将登陆增加供暖需求等上行因素，以及卡塔尔计划提升天然气产量、俄罗斯天然气产量上升等下行因素交织影响。短期内天然气价格或再度测试前期高点，但 4.750 美元/百万英热单位一线仍阻力重重。预计本周阻力位 4.700 美元/百万英热单位，支撑位 4.301 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> | 4.500 | -3.02%  | -3.02%   |

数据来源：路透