

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7.0306,较前周贬值约0.31%;银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.33%,上周收于7.0356;1年期限美元对人民币掉期点较前周下行30个点,上周收于415。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周上行370个点,上周收于7.1141。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周上涨0.28%,上周收于98.270。
- ✓ 欧元兑美元较前周下跌0.25%,上周收于1.1022。
- ✓ 美元兑日元较前周下跌0.08%,上周收于108.64。
- ✓ 澳元兑美元较前周下跌0.48%,上周收于0.6786。

● 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1.96%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2.52%附近。
- ✓ 二级市场:10年期国债收益率较前周下行6BP,收于3.17%;5年期国开债收益率较前周下行10BP,收于3.36%。
- ✓ 一级市场:财政部招标发行3个月期贴现国债,及1和10年期付息国债;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、2、3、5、7和10年期固息债;进出口银行招标发行3、5、10年期固息债。

● 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940.80亿元;短期融资券10支,规模合计158.50亿元;中期票据45支,规模合计694.00亿元。
- ✓ 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6.0BP,收于1.771%。
- ✓ 德国国债价格上涨,收益率较前周下跌2.5BP,收于-0.359%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周下跌0.35%,上周收于1462.04美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周上涨0.33%,上周收于17.00美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周上涨0.19%,上周收于891.09美元/盎司。
- ✓ 钌金价格较前周上涨4.16%,上周收于1775.77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0.16%,上周收于57.93美元/桶。
- ✓ Brent原油期货主力合约价格较前周上涨0.08%,上周收于63.50美元/桶。

● 基本金属市场上周概览

- ✓ LME3月期铜价格较前周上涨0.20%,上周收于5852.50美元/吨。

● 农产品市场上周概览

- ✓ CBOT大豆期货主力合约较前周下跌2.42%,上周收于895.75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1.61%,上周收于2.696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22日）报7.0306，较前周贬值约0.31%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.33%，上周最高7.0104、最低7.0450，收于7.0356，波幅为0.49%。上周境内人民币汇率维持区间震荡走势。预计本周人民币汇率仍将维持区间震荡格局，交投区间主要集中在7.0000-7.0500。
- 人民币外汇掉期市场：市场交投一般活跃，各期限掉期点呈震荡下行走势。上周一（11月18日），受央行下调逆回购利率5BP并开展逆回购操作1800亿元等因素影响，银行间资金面整体宽松，掉期点震荡下行；上周二（11月19日），受央行开展逆回购操作1200亿元因素影响，掉期点继续震荡下行；上周三（11月20日），受远期购汇客盘有所增加影响，掉期点区间震荡；上周四（11月21日），远期结汇购汇客盘均衡，掉期点维持区间震荡；上周五，远期购汇客盘和套保买盘有所增加，掉期点触底反弹。截至上周五16:30，中长期限方面，1年期限美元对人民币掉期点较前周下行30个点，上周最高438、最低372，收于415，波幅为15.90%。
- 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）较前周上行370个点，上周最高7.124，最低7.0727，收于7.1141，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	—	—	7.0306	215	-227	1674
银行间市场汇价	7.0104	7.0450	7.0356	235	6	1698
掉期点						
1个月期限	61	0	44	-22	-6	44.55
2个月期限	125	0	116	-14	17	138
3个月期限	171	0	150	-29	10	187
6个月期限	270	97	246	-36	18	360
1年期限	438	372	415	-30	50	692

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	7.0560	7.0042	7.0377	301	1556	-23.00
2个月期限	7.0640	7.0102	7.0491	350	1620	19.00
3个月期限	7.0715	7.0167	7.0554	348	1633	48.00
6个月期限	7.0862	7.0344	7.0761	355	1785	159.00
1年期限	7.1240	7.0727	7.1141	370	2095	372.00

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 0.28%，上周最高 98.305、最低 97.678，收于 98.27。上周美元指数震荡上行。上周一（11 月 18 日），中美贸易谈判再现僵局，美元指数下行；随后四个交易日，受美国公布的采购经理人指数、消费者信心等经济数据优于市场预期等因素影响，美元指数小幅上涨，最终收于 98.27。预计本周阻力位 99.591，支撑位 97.115。
- 欧元兑美元较前周下跌 0.25%，上周最高 1.1096、最低 1.1013，收于 1.1022。上周前两个交易日，美元指数回落带动欧元回暖，欧元小幅上涨；随后三个交易日，欧央行行长拉加德演讲未释放明确信号，叠加欧元区 PMI 数据持续疲弱，欧元兑美元下跌，最终收于 1.1022。预计本周阻力位 1.1200，支撑位 1.0920。
- 美元兑日元较前周下跌 0.08%，上周最高 109.06、最低 108.27，收于 108.64。上周美元兑日元小幅震荡。受中美贸易谈判反复、英国大选前景不明、欧美央行会议纪要公布等风险事件冲击，市场风险情绪快速转换，投资者对于日元建仓持谨慎态度，日元全周波幅不足 80BP，美元兑日元小幅震荡，最终收于 108.64。预计本周阻力位 110.85，支撑位 107.57。
- 澳元兑美元较前周下跌 0.48%，上周最高 0.6834、最低 0.6778，收于 0.6786。上周澳元兑美元有所下跌。上周前两个交易日，美元指数回落带动澳元回暖，澳元兑美元连续上涨；上周随后

三个交易日，因澳大利亚 11 月 PMI 数据不及预期，叠加美元指数走高，澳元兑美元下跌，最终收于 0.6786。预计本周阻力位 0.6940，支撑位 0.6776。

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	98.270	0.28%	0.94%
欧元/美元	1.1022	-0.25%	-1.15%
美元/日元	108.64	-0.08%	0.57%
澳元/美元	0.6786	-0.48%	-1.55%

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 1.96% 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 2.52% 附近。央行公开市场方面，上周一（11 月 18 日）开展 1800 亿元逆回购操作，当日无逆回购到期；上周二（11 月 19 日）开展 1200 亿元逆回购操作，当日无逆回购到期；上周随后三个交易日未开展逆回购操作，当日无逆回购到期。本周（11 月 25 日-11 月 29 日）逆回购到期 3000 亿元，若央行不进行其他操作，本周公开市场将净回笼资金 3000 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)	1.95	-74	-64
7 天 Shibor (1W)	2.54	-20	-15
3 月期 Shibor (3M)	3.04	2	15
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.96	-76	-65
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.50	-45	-30

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年期国债收益率较前周上行1BP，收于2.56%；5年期国债收益率较前周下行7BP，收于2.96%；10年期国债收益率较前周下行6BP，收于3.17%。
- 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3BP，收于2.37%；5年期国开债收益率较前周下行10BP，收于3.36%；10年期国开债收益率较前周下行7BP，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	2.56	1	1
3年期	2.78	-8	-10
5年期	2.96	-7	-10
7年期	3.14	-7	-12
10年期	3.17	-6	-11

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	2.37	-3	-15
3年期	3.04	-10	-15
5年期	3.36	-10	-21
7年期	3.58	-12	-24
10年期	3.72	-7	-16

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20日）财政部招标发行1和10年期付息国债，中标利率分别为2.58%和3.13%；上周五（11月22日）财政部发行了3个月期贴现国债，中标利率为2.37%。
- 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3.0%和3.38%；上周二国开行招标发行1、3和10年期固息债，中标利率分别为2.54%、2.95%、3.49%；农发行招标发行2年期固息债，中标利率为2.87%；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2.19%、3.57%、3.69%；上周四（11月21日）进出口银行招标发行3、5和10年期固息债，中标利率分别为3.01%、3.34%和3.70%；国开行招标发行5和7年期固息债，中标利率分别为3.28%和3.53%。

◆ 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 16-17BP；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 6-18BP；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	2.62	-16	-23
6 月期	2.63	-16	-23
9 月期	2.64	-16	-22
1 年期	2.65	-16	-22
3 年期	2.78	-17	-23
4 年期	2.87	-17	-21
5 年期	2.94	-16	-21
7 年期	3.07	-17	-22
10 年期	3.22	-17	-22
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	3.00	-6	0
9 月期	2.99	-12	-10
1 年期	3.01	-15	-15
2 年期	3.11	-17	-17
3 年期	3.21	-18	-18
4 年期	3.33	-18	-17
5 年期	3.42	-17	-18
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 76 支，规模合计 940.80 亿元；短期融资券 10 支，规模合计 158.50 亿元；中期票据 45 支，规模合计 694.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-2 至 1BP。
- 11 月上中旬 35 城地产销量增速略降至 3.7%，较 10 月增速有所下滑，但一线城市销量增速反弹至 24%，三四线城市缓中趋稳。11 月前 17 天乘联会乘用车零售和批发增速分别为-13%和-11%。上周高炉开工率略降至 65.3%，同比跌幅稍有扩大，但较 11 月初水平已有提高。11 月前 22 天六大集团发电耗煤同比增速 16.1%，处于年内高位。物价方面：上周猪肉价格环比下跌 6.9%，蛋禽、蔬菜价格也有下跌，食品价格整体下跌 2.8%。11 月以来煤价回落，钢价反弹，油价小幅上调。
- 国家发改委副秘书长高杲指出：“截至 11 月初，全国正推进的 PPP 项目近 7000 个，总投资 9 万亿元。其中，城市基础设施、农林水利、社会事业、交通运输、生态环保等领域，占项目总数和总投资比重均接近 90%。”高杲表示，最近降低部分基建项目资本金比例，允许适当通过发行权益型、股权类金融工具筹措资本金，带动社会资本投资，也有助于 PPP 项目筹措资金。
- 上周三（11 月 20 日），美联储公布 10 月 FOMC 会议纪要，大多数委员认为 10 月降息后，短期内不用进一步降息。美联储

主席鲍威尔重申美联储没有发行中央银行数字货币（CBDC）的计划和必要。欧元区 11 月制造业 PMI 初值为 46.6，较前值 45.9 有所回升。日本 10 月出口同比下降 9.2%，前值-5.2%，同比降幅为 3 年来最大。

- 近期国内经济方面，需求基本稳定；物价方面，猪价明显回落；流动性方面，回购利率下调；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

超短期融资券	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
19 南航股 SCP033	2.05	0.49	20.00	AAA	-
19 华电 SCP037	2.20	0.49	15.00	AAA	-
19 齐鲁交通 SCP005	2.35	0.49	15.00	AAA	-
19 唐山实业 SCP002	3.38	0.74	4.00	AAA	-
19 中车 SCP013	1.75	0.08	15.00	AAA	-
19 苏交通 SCP027	2.20	0.25	15.00	AAA	-
19 中建材 SCP007	2.15	0.33	20.00	AAA	-
19 中航租赁 SCP013	2.15	0.41	7.00	AAA	-
19 融和融资 SCP016	2.56	0.48	5.00	AAA	-
19 云城投 SCP009	4.80	0.49	10.00	AAA	-
19 厦路桥 SCP009	3.30	0.49	5.00	AAA	-
19 宝钢 SCP018	1.95	0.49	30.00	AAA	-
19 京基投 SCP003	2.38	0.74	30.00	AAA	-
19 电网 SCP010	2.20	0.74	60.00	AAA	-
19 锡公用 SCP002	2.80	0.74	5.50	AAA	-
19 中车 SCP012	1.75	0.08	30.00	AAA	-
19 中化股 SCP012	1.80	0.10	20.00	AAA	-
19 中电科 SCP002	2.28	0.10	20.00	AAA	-
19 光大集团 SCP019	2.50	0.24	5.00	AAA	-
19 重汽 SCP003	2.70	0.27	15.00	AAA	-
19 融和融资 SCP015	2.30	0.38	5.00	AAA	-
19 成交投 SCP006	3.38	0.49	15.00	AAA	-
19 津保投 SCP005	3.80	0.49	18.00	AAA	-
19 电网 SCP009	2.15	0.49	80.00	AAA	-
19 川高速 SCP012	2.50	0.66	10.00	AAA	-
19 大同煤矿 SCP021	3.64	0.73	10.00	AAA	-
19 中国铜业 SCP001	2.85	0.74	10.00	AAA	-
19 宁河西 SCP003	2.93	0.74	5.00	AAA	-
19 鲁黄金 SCP013	3.19	0.74	5.00	AAA	-

19 海国鑫泰 SCP014	4.80	0.74	5.00	AAA	-
19 陕煤化 SCP006	2.58	0.07	10.00	AAA	-
19 苏交通 SCP026	2.30	0.25	15.00	AAA	-
19 厦翔业 SCP007	2.50	0.49	10.00	AAA	-
19 宁沪高 SCP015	2.45	0.49	6.00	AAA	-
19 平安租赁 SCP022	2.65	0.49	10.00	AAA	-
19 津城建 SCP005	2.53	0.60	15.00	AAA	-
19 东航股 SCP013	2.00	0.74	30.00	AAA	-
19 开滦 SCP006	3.90	0.74	2.00	AAA	-
19 厦路桥 SCP008	2.60	0.33	4.00	AAA	-
19 三一 SCP004	2.80	0.49	10.00	AAA	-
19 南电 SCP021	1.90	0.49	30.00	AAA	-
19 粤电发 SCP004	2.30	0.49	10.00	AAA	-
19 宁沪高 SCP014	2.30	0.52	4.00	AAA	-
19 国网租赁 SCP004	3.10	0.74	10.00	AAA	-
19 中建材集 SCP001	2.59	0.74	25.00	AAA	-
19 重庆机场 SCP001	3.35	0.74	4.00	AAA	-
19 象屿 SCP007	2.65	0.08	5.00	AAA	-
19 北部湾 SCP005	2.90	0.10	8.00	AAA	-
19 华电 SCP036	2.00	0.25	10.00	AAA	-
19 广新控股 SCP012	3.10	0.49	5.00	AAA	-
19 招金 SCP006	2.90	0.74	4.00	AAA	-
19 桂交投 SCP003	3.35	0.74	10.00	AAA	-
19 冀中能源 SCP014	3.94	0.74	12.00	AAA	-
19 光明 SCP004	2.20	0.74	30.00	AAA	-
19 联通 SCP002	2.20	0.74	40.00	AAA	-
19 南京滨江 SCP004	3.48	0.08	2.00	AA+	-
19 滨湖建设 SCP003	2.99	0.25	5.00	AA+	-
19 夏商 SCP013	3.39	0.25	5.00	AA+	-
19 乐普 SCP002	4.45	0.49	8.00	AA+	-
19 南京医药 SCP008	3.38	0.74	5.00	AA+	-
19 海宁资产 SCP002	3.35	0.74	5.00	AA+	-
19 厦钨 SCP004	3.36	0.41	8.00	AA+	-
19 蒙高路 SCP006	3.48	0.74	10.00	AA+	-
19 西安投资 SCP002	3.40	0.74	5.00	AA+	-
19 新矿 SCP003	3.90	0.74	5.00	AA+	-
19 湘投 SCP003	3.40	0.74	5.00	AA+	-
19 桐乡城投 SCP004	3.38	0.74	6.00	AA+	-
19 烟台港 SCP003	3.48	0.74	5.00	AA+	-
19 灵山 SCP005	2.88	0.74	3.00	AA+	-
19 恒逸 SCP007	6.80	0.74	7.00	AA+	-
19 鲁商 SCP014	6.10	0.11	6.00	AA+	-
19 晋投集 SCP005	6.00	0.74	3.00	AA+	-
19 柳州投资 SCP004	3.91	0.74	7.00	AA+	-

19 青岛水务 SCP002	3.20	0.49	2.00	AA	-
19 路桥公投 SCP005	3.80	0.74	6.00	AA	-
19 麓山投资 SCP004	3.69	0.74	4.30	AA	-
短期融资券	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
19 国电 CP003	2.90	1.00	30.00	AAA	A-1
19 皖投集 CP002	3.35	1.00	25.00	AAA	A-1
19 河钢集 CP005	3.34	1.00	20.00	AAA	A-1
19 阳煤 CP007	3.40	1.00	10.00	AAA	A-1
19 南昌城投 CP001	3.35	1.00	5.00	AAA	A-1
19 电网 CP003	2.60	1.00	50.00	AAA	A-1
19 成都高新 CP001	3.40	1.00	5.00	AAA	A-1
19 金鼎产融 CP001	6.50	1.00	3.00	AA+	A-1
19 镇国投 CP004	5.20	1.00	5.00	AA+	A-1
19 宿迁城投 CP002	3.47	1.00	5.50	AA+	A-1
中期票据	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
19 汇金 MTN019	3.32	3.00	100.00	AAA	AAA
19 大唐集 MTN003	4.19	5.00	25.00	AAA	AAA
19 汇金 MTN020	3.70	5.00	30.00	AAA	AAA
19 苏沙钢 MTN002	3.90	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中化工 MTN006	3.67	3.00	15.00	AAA	AAA
19 兖矿 MTN006	4.69	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中铝 MTN002	4.20	3.00	15.00	AAA	AAA
19 南京交建 MTN002	3.93	5.00	10.00	AAA	AAA
19 鲁钢铁 MTN007	4.13	2.00	10.00	AAA	AAA
19 大同煤矿 MTN004	4.87	3.00	10.00	AAA	AAA
19 华润 MTN009	3.85	3.00	35.00	AAA	AAA
19 皖交控 MTN002	4.35	10.00	10.00	AAA	AAA
19 中电投 MTN019	3.55	3.00	8.00	AAA	AAA
19 陕延油 MTN011	4.39	5.00	30.00	AAA	AAA
19 北排水 MTN002	3.98	5.00	20.00	AAA	AAA
19 陕煤化 MTN005	4.14	5.00	30.00	AAA	AAA
19 湘高速 MTN005	4.02	5.00	10.00	AAA	AAA
19 联通 MTN001	3.39	3.00	10.00	AAA	AAA
19 沪电力 MTN002	3.99	3.00	16.00	AAA	AAA
19 渝高速 MTN001	4.10	5.00	15.00	AAA	AAA
19 赣金控 MTN001	4.00	5.00	9.00	AAA	AAA
19 铁道 MTN001	3.40	3.00	100.00	AAA	AAA
19 东部机场 MTN001	3.72	3.00	2.00	AAA	AAA
19 平安租赁 MTN003	4.10	3.00	16.00	AAA	AAA
19 四川投资 MTN001	3.69	5.00	10.00	AAA	AAA
19 国盛 MTN001	3.58	5.00	20.00	AAA	AAA
19 港兴港投 MTN004	4.65	10.00	10.00	AAA	AAA

19 北部湾 MTN004	4.40	5.00	5.00	AAA	AAA
19 津城建 MTN011A	3.96	3.00	8.00	AAA	AAA
19 津城建 MTN011B	4.38	5.00	7.00	AAA	AAA
19 华强 MTN001	5.68	3.00	5.00	AA+	AA+
19 凯盛科技 MTN002	5.45	3.00	8.00	AA+	AAA
19 厦门特房 MTN001	6.00	3.00	3.00	AA+	AA+
19 北辰科技 MTN003	7.50	5.00	8.00	AA+	AA+
19 滇中产业 MTN002	7.50	3.00	3.00	AA+	AA+
19 盐城城南 MTN003	4.70	5.00	5.00	AA+	AA+
19 东阳光 MTN003	7.50	3.00	3.00	AA+	AA+
19 安东控股 MTN002	5.70	3.00	2.00	AA	AA
19 临沂矿业 MTN001	4.94	5.00	10.00	AA	AAA
19 武侯产业 MTN001	4.50	3.00	10.00	AA	AA
19 高淳经开 MTN004	5.60	5.00	5.00	AA	AA
19 新航建设 MTN001	5.80	2.00	2.00	AA	AA
19 吉安城建 MTN001	4.30	3.00	10.00	AA	AA
19 金阳投资 MTN002	6.00	3.00	5.00	AA	AA
19 黄山城投 MTN001	4.33	3.00	9.00	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 15BP，上周收于 2.65%；6 个月品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 3.12%；1 年期品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 3.25%。
- 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 9BP，上周收于 3.65%；5 年期品种收益率较前周下行 11BP，上周收于 4.01%。
- 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 3.49%；5 年期品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 3.80%；10 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 4.24%。

◆ 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，美国方面无重要数据公布，因市场对中美贸易谈判感到前景感到悲观，避险情绪回升，受此影响，10年期美国国债收益率震荡下行；上周中，美国方面无重要数据公布，由于在关税取消议题上中美双方迟迟未能达成共识，使得签署贸易协定的时间大概率延后，受此影响，10年期美国国债收益率震荡下行；上周五（11月22日），美国方面公布11月Markit制造业PMI初值和消费信心数据强于预期，但中美贸易谈判前景不确定性抵消了这一影响，受此影响，10年期美国国债收益率震荡下行。截至收盘，10年期美国国债收益率较前周下跌6.0BP，收于1.771%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲方面无重要数据公布，由于欧洲主要股指普遍回调，市场风险偏好有所回落，受此影响，10年期德国国债收益率震荡下行；上周中，欧洲方面无重要数据公布，美国通过法案支持香港示威运动，加剧中美两国紧张关系，市场避险情绪回升，受此影响，10年期德国国债收益率震荡下行；上周五，欧洲方面公布欧元区Markit综合PMI初值下降，叠加占经济主导地位的服务业增长步伐远逊于预期，受此影响，10年期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2.5BP，收于-0.359%。

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	1.628	1.8	10.4	-87.8
5 年	1.624	-2.3	10.5	-86.4
10 年	1.771	-6.0	8.0	-85.3
30 年	2.221	-8.4	4.2	-71.0
德国国债				
2 年	-0.636	-0.3	2.4	-2.3
5 年	-0.586	-0.5	4.0	-26.9
10 年	-0.359	-2.5	4.8	-57.6
30 年	0.155	-3.0	4.6	-69.0

数据来源：彭博

◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期整体下行，掉期曲线趋平。上周初，因美国总统特朗普表示中美双方没有就逐步取消关税达成一致，市场对中美达成贸易协议持悲观态度，美元利率掉期率随美国国债收益率震荡下行；上周中，市场预计中美“第一阶段”贸易协议可能要推迟至明年，美元利率掉期率随美国国债收益率震荡下行；上周终，有消息称中国已邀请美国高级贸易谈判代表在北京进行新一轮面对面会谈，叠加 11 月美国制造业和服务业活动加速增长，美元利率掉期率随美国国债收益率震荡上行。截至收盘，10 年期美元利率掉期率较前周下跌 6.50BP，上周收于 1.6714%。

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)
2 年	1.6090	-2.26	5.75	-104.80
10 年	1.6714	-6.50	6.94	-103.71
30 年	1.8496	-6.49	5.95	-98.85

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周下跌 0.35%，上周最高 1478.80 美元/盎司、最低 1455.87 美元/盎司，收于 1462.04 美元/盎司。上周金价震荡下跌，主要受美国 11 月密歇根大学消费者信心指数终值高于前值和预期、市场对美国经济放缓担忧有所缓解、投资者避险情绪有所下降等因素影响，金价整体下行。但美国国内政治局势不确定性增加、美国企业财报数据表现不佳，限制了金价进一步下跌。预计本周阻力位 1473.20 美元/盎司，支撑位 1450.70 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 0.33%，上周最高 17.23 美元/盎司、最低 16.71 美元/盎司，收于 17.00 美元/盎司。预计本周阻力位 17.27 美元/盎司，支撑位 16.78 美元/盎司。
- 铂金价格较前周上涨 0.19%，上周最高 926.60 美元/盎司、最低 874.46 美元/盎司，收于 891.09 美元/盎司。预计本周阻力位 915.6 美元/盎司，支撑位 867.70 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 4.16%，上周最高 1778.60 美元/盎司、最低 1704.96 美元/盎司，收于 1775.77 美元/盎司。预计本周阻力位 1812.90 美元/盎司，支撑位 1741.10 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	1462.04	-0.35%	-3.38%
白银	17.00	0.33%	-6.18%
铂金	891.09	0.19%	-4.39%
钯金	1775.77	4.16%	-1.02%

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 0.16%，上周最高 58.74 美元/桶、最低 54.85 美元/桶，收于 57.93 美元/桶。上周油价小幅震荡下跌。主要因美国页岩油产量持续攀升，叠加市场预期美国能源信息署（EIA）原油库存将增加，打压油价。但美国库欣地区原油库存下跌，一定程度抑制油价跌幅。预计本周阻力位 59.88 美元/桶，支撑位 55.99 美元/桶。
- Brent 原油期货主力合约价格较前周上涨 0.08%，上周最高 64.27 美元/桶、最低 60.30 美元/桶，收于 63.50 美元/桶。预计本周阻力位 65.49 美元/桶，支撑位 61.52 美元/桶。

表 12：原油市场主要品种价格变动

	收盘价	较前周 (%)	较上月末 (%)
能源			
NYMEX WTI 主力合约	57.93	-0.16%	7.00%
ICE Brent 主力合约	63.50	0.08%	6.72%

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 0.20%，上周最高 5905.50 美元/吨、最低 5808.00 美元/吨，收于 5852.50 美元/吨。上周铜价震荡下跌，主要受美国 10 月新屋开工数据反弹带动市场预期铜需求或将上涨、伦敦金属交易所（LME）铜库存减少等因素影响，提振铜价。但市场对国际贸易和全球经济不确定性表示担忧，限制铜价上涨。目前铜价保持震荡态势，关注近期能否有一定的突破。预计本周阻力位 5901.25 美元/吨，支撑位 5803.75 美元/吨。
- LME3 月期铝价格较前周下跌 1.00%，上周最高 1761.00 美元/吨、最低 1728.00 美元/吨，收于 1740.00 美元/吨。预计本周阻力位 1756.50 美元/吨，支撑位 1723.50 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	5852.5	0.20%	0.80%
LME 3 月铝	1740.00	-1.00%	-1.08%

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 2.42%，上周最高 921.75 美分/蒲式耳、最低 895.50 美分/蒲式耳，收于 895.75 美分/蒲式耳。上周豆价有所下跌，主要受巴西大豆种植面积预计较上一年度有所增加、巴西和阿根廷大豆产区天气转好等因素影响，市场预计大豆供给将好于预期，叠加市场担忧中美贸易摩擦影响大豆需求，打压豆价。目前豆价保持弱势，但不排除未来或再度出现反弹行情。预计本周阻力位 908.88 美分/蒲式耳，支撑位 882.63 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 (%)
农产品与软商品			
CBOT 小麦(美分/蒲式耳)	514.00	2.24%	1.03%
CBOT 大豆(美分/蒲式耳)	895.75	-2.42%	-3.86%
CBOT 玉米(美分/蒲式耳)	368.50	-0.61%	-5.45%
ICE 棉花(美分/磅)	64.85	-2.79%	-1.49%
ICE 白糖(美分/磅)	12.80	0.63%	2.89%

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 1.61%，上周最高 2.724 美元/百万英热单位、最低 2.570 美元/百万英热单位，收于 2.696 美元/百万英热单位。上周天然气价格有所下跌，主要受美国能源信息署（EIA）数据公布显示 12 月美国阿巴拉契亚天然气产量预计将上涨，叠加特立尼达近海发现天然气，市场担忧天然气供给增加，打压天然气价格。目前天然气价格维持震荡格局。预计本周阻力位 2.744 美元/百万英热单位，支撑位 2.570 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	2.696	-1.61%	2.39%

数据来源：路透