

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17
 原油市场上周概览18
 基本金属市场上周概览19
 农产品市场上周概览20
 天然气市场上周概览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7.0383,较前周贬值约0.12%;银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.11%,上周收于7.0340;1年期限美元对人民币掉期点较前周下行2个点,上周收于443。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周上行93个点,上周收于7.0969。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周下跌0.58%,上周收于97.700。
- ✓ 欧元兑美元较前周上涨0.38%,上周收于1.1057。
- ✓ 美元兑日元较前周下跌0.84%,上周收于108.59。
- ✓ 澳元兑美元较前周上涨1.09%,上周收于0.6838。

● 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2.08%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2.46%附近。
- ✓ 二级市场:10年期国债收益率较前周上行3BP,收于3.20%;5年期国开债收益率较前周上行2BP,收于3.36%。
- ✓ 一级市场:财政部招标发行3个月期贴现国债,3和7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3、5和10年期固息债;农发行招标发行1、2、3、5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61支,规模合计493.00亿元;短期融资券8支,规模合计67.90亿元;中期票据34支,规模合计490.00亿元。
- ✓ 二级市场:短期融资券、企业债收益率均震荡下行,中期票据收益率区间震荡。

● 外币利率市场上周概览(10年期国债)

- ✓ 美国国债价格下跌,收益率较前周上涨6.1BP,收于1.836%。
- ✓ 德国国债价格下跌,收益率较前周上涨7.4BP,收于-0.286%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周下跌0.46%,上周收于1459.51美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周下跌2.47%,上周收于16.56美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周下跌0.47%,上周收于895.83美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周上涨1.99%,上周收于1877.79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6.59%,上周收于59.07美元/桶。
- ✓ Brent原油期货主力合约价格较前周上涨5.83%,上周收于64.27美元/桶。

● 基本金属市场上周概览

- ✓ LME3月期铜价格较前周上涨2.47%,上周收于6025.00美元/吨。

● 农产品市场上周概览

- ✓ CBOT大豆期货主力合约较前周上涨1.43%,上周收于889.00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上涨1.60%,上周收于2.350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6日）报7.0383，较前周贬值约0.12%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.11%，上周最高7.0260、最低7.0750，收于7.0340，波幅为0.70%。上周境内人民币汇率维持窄幅震荡走势。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7.0000-7.0600。
- 人民币外汇掉期市场：市场交投比较活跃，各期限掉期点冲高回落。上一周（12月2日），受美元买盘推动，各期限掉期点震荡上行；上周二（12月3日），资金面相对宽松，各期限掉期点小幅下行；上周随后两个交易日，1个月期跨年度及2个月期跨春节资金供不应求，短端掉期点高位震荡；上周五，央行超额续作中期借贷便利（MLF），资金面均衡偏松，各期限掉期点震荡下行。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行2个点，上周最高475、最低373，收于443，波幅为23.02%。
- 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93个点，上周最高7.1570、最低7.0821，收于7.0969，波幅为1.06%。

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	-	-	7.0383	85	85	1751
银行间市场汇价	7.0750	7.0260	7.0340	79	79	1682
掉期点						
1个月期限	92	77	81	7	7	81.55
2个月期限	184.50	140	141	-1	-1	163
3个月期限	196	0	180	-6	-6	217
6个月期限	300	0	280	5	5	394
1年期限	475	373	443	-2	-2	720

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	7.0845	7.0189	7.0239	-72	1418	-182
2个月期限	7.0922	7.0249	7.0314	-67	1443	-167
3个月期限	7.0985	7.0301	7.0381	-65	1460	-139
6个月期限	7.1222	7.0450	7.0579	-47	1603	-41
1年期限	7.1570	7.0821	7.0969	93	1923	186

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 0.58%，上周最高 98.376、最低 97.355，收于 97.700。上周美元指数震荡下跌。上周前四个交易日，美国先后公布的 11 月 ISM 制造业和非制造业活动指数、11 月 ADP 就业人数等部分经济数据不及预期，加之美国主要股指有所回调，美元指数震荡下跌；上周五（12 月 6 日），美国 11 月新增非农就业人数数据、11 月失业率数据均好于预期，美元指数止跌反弹，最终收于 97.700。预计本周阻力位 98.480，支撑位 96.920。
- 欧元兑美元较前周上涨 0.38%，上周最高 1.1115、最低 1.1001，收于 1.1057。上周欧元兑美元震荡上涨。上周前四个交易日，受欧元区公布的部分经济数据表现良好、英国保守党大选民调领先或利好脱欧局势、美元指数疲弱等利好因素影响，欧元兑美元震荡上涨；上周五，美国就业数据强劲提振美元指数，欧元兑美元顺势下跌，最终收于 1.1057。预计本周阻力位 1.1200，支撑位 1.0920。
- 美元兑日元较前周下跌 0.84%，上周最高 109.72、最低 108.41，收于 108.59。上周美元兑日元震荡下跌。受美国制造业数据疲软、特朗普发表或将在大选结束后与中国达成贸易协议的言论、美元资产波动剧烈等因素影响，市场避险情绪有所回升，利好日元走势，美元兑日元顺势下跌，最终收于 108.59。预计本周阻力位 109.90，支撑位 107.57。

- 澳元兑美元较前周上涨 1.09%，上周最高 0.6862、最低 0.6754，收于 0.6838。上周澳元兑美元震荡上涨。上周前三个交易日，澳洲公布的部分经济数据符合预期，提振市场风险偏好，澳元兑美元连日上涨；上周最后两个交易日，澳洲市场消息面相对清淡，澳元兑美元窄幅震荡，最终收于 0.6838。预计本周阻力位 0.6940，支撑位 0.6730。

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	97.700	-0.58%	-0.58%
欧元/美元	1.1057	0.38%	0.38%
美元/日元	108.59	-0.84%	-0.84%
澳元/美元	0.6838	1.09%	1.09%

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 2.08% 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 2.46% 附近。央行公开市场方面，上周前四个交易日，均未开展逆回购操作，无逆回购到期；上周五（12 月 6 日），开展 1 年期 3000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，利率为 3.25%，与前期持平，另有 MLF 到期 1875 亿元。本周（12 月 9 日-12 月 15 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)	2.07	-29	-29
7 天 Shibor (1W)	2.48	-13	-13
3 月期 Shibor (3M)	3.02	0	0
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.08	-32	-32
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.43	-21	-21

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年期国债收益率较前周上行2BP，收于2.55%；5年期国债收益率较前周上行1BP，收于2.97%；10年期国债收益率较前周上行3BP，收于3.20%。
- 政策性金融债方面，收益率小幅震荡。1年期国开债收益率较前周上行8BP，收于2.49%；5年期国开债收益率较前周上行2BP，收于3.36%；10年期国开债收益率较前周上行1BP，收于3.74%。

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	2.55	2	2
3年期	2.80	0	0
5年期	2.97	1	1
7年期	3.15	1	1
10年期	3.20	3	3

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	2.49	8	8
3年期	3.04	1	1
5年期	3.36	2	2
7年期	3.57	-1	-1
10年期	3.74	1	1

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4日）财政部招标发行3和7年期付息国债，中标利率分别为2.75%和3.12%；上周五财政部招标发行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（12月2日）农发行招标发行3和5年期固息债，中标利率分别为2.94%和3.35%；上周二（12月3日）国开行招标发行1、5和10年期固息债，中标利率分别为2.48%、3.28%和3.54%，同日，农发行招标发行2年期固息债，中标利率为2.80%；上周三国开行招标发行3年期固息债，中标利率为2.90%，同日，农发行招标发行1和10年期固息债，中标利率分别为2.10%和3.66%；上周四（12月5日），进出口行招标发行3、5和10年期固息债，中标利率分别为2.98%、3.34%和3.70%，同日，国开行招标发行3和7年期固息债，中标利率分别为2.70%和3.46%。

◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，收益率小幅震荡。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震荡上行 0-4BP；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震荡上行 0-4BP；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)
7 天 Repo (ACT/365)			
3 月期	2.66	0	0
6 月期	2.68	1	1
9 月期	2.69	2	2
1 年期	2.70	2	2
3 年期	2.84	3	3
4 年期	2.94	4	4
5 年期	3.01	4	4
7 年期	3.14	4	4
10 年期	3.29	4	4
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	2.98	0	0
9 月期	3.00	1	1
1 年期	3.03	2	2
2 年期	3.13	2	2
3 年期	3.24	2	2
4 年期	3.37	3	3
5 年期	3.46	4	4
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 61 支，规模合计 493.00 亿元；短期融资券 8 支，规模合计 67.90 亿元；中期票据 34 支，规模合计 490.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-2 至 1BP。
- 11 月五大、百家房企销售面积增速分别降至 18.1%、6.4%，增速较 10 月均略有回落；12 月以来，33 城地产销售面积同比增长 8.4%，增速较 11 月的 7.4%略有回升；11 月乘联会乘用车批发、零售分别同比增长-5%、-3%，增速较 10 月一升一平，指向汽车销售有所改善；11 月 6 大集团发电耗煤同比增长 17%，12 月第一周发电耗煤同比增长 24%，指向发电量增速保持平稳。物价方面：上周猪肉价格环比下降 3%，且连续三周下降，蔬菜价格上涨，食品价格整体下降 0.8%，降幅比前周缩窄；11 月以来，猪肉价格先涨后跌，截至目前 11 月商务部食用农产品价格环比增长 2%；煤价回落，钢价反弹，油价小幅上调。
- 上周三（12 月 4 日），财政部公布的数据显示，今年前 11 个月，地方债券发行 43244 亿元，完成全年发行任务的 99%，其中，发行新增专项债券 21297 亿元。随着今年新增债券发行接近尾声，财政部提前下达了 2020 年部分新增专项债务限额 1 万亿元。专家认为，预计 2020 年初或迎来新增专项债的快速发行，将提振基建投资。

- 上周一（12月2日），欧元区11月制造业PMI终值46.9、好于前值45.9且连续两个月回升，其中德国、法国11月制造业PMI分别为44.1和51.7，均创近5个月以来新高；上周五（12月6日），美国11月非农就业人数增加26.6万人、远超预期18.3万人和前值12.8万人，11月经季调失业率3.5%，低于预期和前值的3.6%。
- 近期国内经济方面，短期保持平稳；物价方面，通胀短期回升；流动性方面，货币政策稳健；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					
19 浙能源 SCP011	2.20	0.48	10.00	AAA	-
19 中国铜业 SCP002	2.65	0.49	20.00	AAA	-
19 环球租赁 SCP018	2.00	0.07	5.00	AAA	-
19 越秀集团 SCP007	1.80	0.08	30.00	AAA	-
19 锡产业 SCP011	2.70	0.25	5.00	AAA	-
19 首农食品 SCP004	2.65	0.49	6.00	AAA	-
19 川高速 SCP015	2.30	0.49	10.00	AAA	-
19 申能股 SCP003	2.10	0.49	15.00	AAA	-
19 川高速 SCP014	2.50	0.66	10.00	AAA	-
19 大同煤矿 SCP022	3.69	0.71	15.00	AAA	-
19 沪电力 SCP017	1.70	0.24	25.00	AAA	-
19 苏国信 SCP023	2.20	0.25	5.00	AAA	-
19 华能水电 SCP018	3.18	0.49	5.00	AAA	-
19 冀中能源 SCP015	3.95	0.74	10.00	AAA	-
19 苏城投 SCP002	3.00	0.74	20.00	AAA	-
19 红狮 SCP008	3.59	0.64	5.00	AAA	-
19 永煤 SCP017	4.20	0.74	10.00	AAA	-
19 象屿 SCP009	2.40	0.03	5.00	AAA	-
19 象屿 SCP010	2.40	0.04	5.00	AAA	-
19 中航租赁 SCP015	1.98	0.05	5.00	AAA	-
19 成都高新 SCP008	2.70	0.11	10.00	AAA	-
19 青岛国信 SCP004	3.37	0.41	5.00	AAA	-
19 山东电力 SCP003	2.95	0.49	5.00	AAA	-
19 厦翔业 SCP009	2.48	0.49	10.00	AAA	-

19 柳钢集团 SCP002	3.30	0.74	5.00	AAA	-
19 豫交投 SCP003	2.30	0.74	20.00	AAA	-
19 中航机载 SCP001	3.10	0.74	10.00	AAA	-
19 远东租赁 SCP007	2.35	0.07	10.00	AAA	-
19 广州地铁 SCP004	2.30	0.74	30.00	AAA	-
19 海南航空 SCP003	4.00	0.74	10.00	AAA	-
19 海通恒信 SCP008	2.30	0.25	5.00	AAA	-
19 扬子大桥 SCP005	3.25	0.25	3.80	AA+	-
19 张家公资 SCP005	3.35	0.46	2.50	AA+	-
19 张家公资 SCP006	3.35	0.46	2.50	AA+	-
19 瀚瑞投资 SCP007	5.30	0.49	5.00	AA+	-
19 利港 SCP003	3.39	0.49	2.00	AA+	-
19 瀚瑞投资 SCP006	5.50	0.74	5.00	AA+	-
19 淮安城资 SCP001	3.40	0.74	5.00	AA+	-
19 南京医药 SCP009	3.40	0.74	5.00	AA+	-
19 中国工艺 SCP002	3.62	0.74	5.00	AA+	-
19 赣州城投 SCP002	3.37	0.74	7.00	AA+	-
19 扬子大桥 SCP004	3.28	0.49	3.00	AA+	-
19 中铝资本 SCP001	3.35	0.74	10.00	AA+	-
19 均瑶 SCP006	4.50	0.74	6.00	AA+	-
19 漳泽电力 SCP001	4.55	0.74	5.00	AA+	-
19 上海大唐 SCP003	3.80	0.74	5.00	AA+	-
19 云锡股 SCP004	3.80	0.74	7.00	AA+	-
19 吴江城投 SCP001	3.06	0.74	10.00	AA+	-
19 包钢 SCP001	5.86	0.74	10.00	AA+	-
19 珠海港 SCP009	3.30	0.25	3.00	AA+	-
19 闽国资 SCP006	3.40	0.49	5.00	AA+	-
19 桐乡城投 SCP005	3.33	0.74	6.00	AA+	-
19 银海租赁 SCP001	5.50	0.74	2.20	AA	-
19 锡山经开 SCP004	3.39	0.74	4.00	AA	-
19 云电投 SCP002	4.18	0.74	5.00	AA	-
19 海安经开 SCP001	3.57	0.74	5.00	AA	-
19 泰豪科技 SCP001	6.00	0.49	2.00	AA	-
19 大足国资 SCP001	5.50	0.74	5.00	AA	-
19 云内动力 SCP004	5.98	0.74	5.00	AA	-
19 镇江交通 SCP004	4.90	0.74	5.00	AA	-
19 津南城投 SCP002	5.50	0.74	6.00	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
19 沪华谊 CP001	3.00	1.00	20.00	AAA	A-1
19 鲁钢铁 CP006	3.63	1.00	15.00	AAA	A-1
19 开滦 CP002	3.98	1.00	10.00	AAA	A-1
19 渝能源 CP001	5.88	1.00	6.00	AA+	A-1
19 镇江城建 CP003	4.33	1.00	6.00	AA+	A-1
19 北辰科技 CP003	6.50	1.00	5.00	AA+	A-1

19 武隆建投 CP001	7.50	1.00	3.40	AA-	A-1
19 上虞水务 CP002	4.00	1.00	2.50	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
19 中铁建 MTN002A	3.98	3.00	15.00	AAA	AAA
19 中核 MTN005A	3.85	3.00	20.00	AAA	AAA
19 中铁建 MTN002B	4.35	5.00	15.00	AAA	AAA
19 中核 MTN005B	4.17	5.00	10.00	AAA	AAA
19 光明 MTN002	3.88	3.00	10.00	AAA	AAA
19 深业 MTN001	3.59	3.00	10.00	AAA	AAA
19 金桥开发 MTN001	3.59	5.00	5.00	AAA	AAA
19 新希望 MTN003	4.19	3.00	10.00	AAA	AAA
19 宁波港 MTN001	3.93	5.00	20.00	AAA	AAA
19 陕煤化 MTN007	4.15	5.00	30.00	AAA	AAA
19 铁道 MTN002	3.38	3.00	100.00	AAA	AAA
19 青岛城投 MTN003	4.13	3.00	18.00	AAA	AAA
19 越秀交通 MTN001	3.58	3.00	10.00	AAA	AAA
19 国盛 MTN002	3.55	5.00	20.00	AAA	AAA
19 豫投资 MTN003	4.03	3.00	12.00	AAA	AAA
19 冀交投 MTN005	3.60	3.00	10.00	AAA	AAA
19 甬开投 MTN001	3.99	5.00	10.00	AAA	AAA
19 吉林高速 MTN003	4.70	10.00	20.00	AAA	AAA
19 南京钢铁 MTN002	5.35	3.00	5.00	AA+	AA+
19 龙城投资 MTN001	3.81	5.00	15.00	AA+	AA+
19 郑州公投 MTN001	3.78	3.00	6.00	AA+	AA+
19 天津环城 MTN001	5.33	5.00	10.00	AA+	AA+
19 科学城 MTN001	3.74	3.00	4.50	AA+	AA+
19 大宁 MTN001	4.17	5.00	1.00	AA+	AA+
19 广投金控 MTN004	4.70	3.00	3.60	AA	AAA
19 岳阳水利 MTN001	4.20	5.00	5.00	AA	AA+
19 赣州开投 MTN001	5.97	3.00	9.90	AA	AA
19 天恒基 MTN001	6.00	3.00	5.00	AA	AA
19 綦江城投 MTN001	6.70	5.00	5.00	AA	AA+
19 汉中城投 MTN001	5.38	3.00	5.00	AA	AA
19 蚌埠城投 MTN002	4.10	5.00	15.00	AA	AA
19 萍乡汇丰 MTN002	7.00	5.00	5.00	AA	AA
19 三峡 GN003	3.40	3.00	30.00	AAA	AAA
19 中节能 GN001	4.11	5.00	20.00	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，收益率震荡下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 8BP，上周收于 2.50%；6 个月品种收益率与前周持平，上周收于 3.05%；1 年期品种收益率与前周持平，上周收于 3.18%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率区间震荡。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 3.55%；5 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 4.00%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率震荡下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率与前周持平，上周收于 3.47%；5 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 3.79%；10 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 4.26%。

◆ 外币利率市场上周概览——二级市场

- 美国国债价格较前周下跌。上周初，受美国 11 月 ISM 制造业数据低于预期、中国与欧洲部分经济数据回暖、特朗普发表或将在大选结束后与中国达成贸易协议的言论等多空因素共同影响，美国国债收益率区间震荡；上周中，美国 11 月 ADP 就业人数及同期 ISM 非制造业活动指数均不及预期，但特朗普就中美贸易磋商进展发表积极言论，市场预期中美正朝着达成第一阶段贸易协议的有关共识靠拢，美国国债收益率震荡上行；上周五（12 月 6 日），美国 11 月非农就业人数和失业率数据均好于预期，部分削弱市场对美联储的降息预期，美国国债收益率震荡上行，截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周上涨 6.1BP，收于 1.836%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，欧元区 11 月制造业 PMI 终值等一系列经济数据好于预期，提振市场信心，德国国债收益率震荡上行；上周中，中美贸易紧张局势有所缓和，欧洲股市全线反弹，市场风险偏好回升，德国国债收益率震荡上行；上周五，德国 10 月工业产出环比数据低于预期，但美国部分经济数据强劲，令欧洲主要股指均不同程度上涨，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上涨 7.4BP，收于-0.286%。

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	1.615	0.3	0.3	-87.6
5 年	1.663	3.7	3.7	-88.5
10 年	1.836	6.1	6.1	-90.8
30 年	2.277	7.2	7.2	-80.9
德国国债				
2 年	-0.625	0.2	0.2	-1.7
5 年	-0.543	3.9	3.9	-27.0
10 年	-0.286	7.4	7.4	-60.2
30 年	0.237	8.9	8.9	-72.7

数据来源：彭博

◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率上涨，掉期曲线趋陡。上周初，受中国和欧元区制造业数据强劲、特朗普发表或将在大选结束后与中国达成贸易协议的言论等多空因素共同影响，美元掉期率跟随美国国债收益率区间震荡；上周中，特朗普表示中美贸易磋商进展顺利，且美国 10 月贸易逆差缩窄至一年半以来新低，美元掉期率跟随美国国债收益率震荡上涨；上周五，美国 11 月非农就业人数数据好于预期，增幅创近 10 个月以来新高，美元掉期率跟随美国国债收益率震荡上涨。截至收盘，5 年期美元利率掉期率较前周上涨 6.82BP，上周收于 1.7688%。

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	1.6355	1.70	1.70	-102.15
5 年	1.7688	6.82	6.82	-93.97
10 年	1.9510	7.56	7.56	-88.71

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周下跌 0.46%，上周最高 1484.00 美元/盎司、最低 1453.60 美元/盎司，收于 1459.51 美元/盎司。上周金价震荡下跌，主要受美国总统特朗普表示中美贸易谈判进展顺利、美欧部分经济数据均好于预期等下行因素打压。短期内金价或将维持震荡，关注 1450 美元/盎司一线。预计本周阻力位 1475.20 美元/盎司，支撑位 1445.10 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 2.47%，上周最高 17.29 美元/盎司、最低 16.50 美元/盎司，收于 16.56 美元/盎司。预计本周阻力位 16.97 美元/盎司，支撑位 16.18 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 0.47%，上周最高 915.44 美元/盎司、最低 879.94 美元/盎司，收于 895.83 美元/盎司。预计本周阻力位 912.40 美元/盎司，支撑位 881.10 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 1.99%，上周最高 1880.65 美元/盎司、最低 1832.00 美元/盎司，收于 1877.79 美元/盎司。预计本周阻力位 1902.50 美元/盎司，支撑位 1857.40 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	1459.51	-0.46%	-0.46%
白银	16.56	-2.47%	-2.47%
铂金	895.83	-0.47%	-0.47%
钯金	1877.79	1.99%	1.99%

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 6.59%，上周最高 59.85 美元/桶、最低 55.35 美元/桶，收于 59.07 美元/桶。上周油价震荡上涨，主要受美国石油学会（API）和美国能源信息署（EIA）公布的原油库存数据均有所减少、石油输出国组织（OPEC）及俄罗斯宣布自 2020 年 1 季度起每日额外减产 50 万桶、沙特表示自愿每日扩大减产 40 万桶等上行因素提振。短期内油价或步入上行行情，需关注 60 美元/桶一线的突破力度。预计本周阻力位 61.32 美元/桶，支撑位 56.82 美元/桶。
- Brent 原油期货主力合约价格较前周上涨 5.83%，上周最高 64.88 美元/桶、最低 60.30 美元/桶，收于 64.27 美元/桶。预计本周阻力位 66.56 美元/桶，支撑位 61.98 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	59.07	6.59%	6.59%
ICE Brent 主力合约	64.27	5.83%	5.83%

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 2.47%，上周最高 6027.00 美元/吨、最低 5806.00 美元/吨，收于 6025.00 美元/吨。上周铜价震荡上涨，主要受伦敦金属交易所（LME）铜库存减少、美国强劲的就业数据提振市场对经济增长前景的信心并利好铜需求等因素影响。短期内铜价重回技术性上涨行情。预计本周阻力位 6135.50 美元/吨，支撑位 5914.50 美元/吨。
- LME3 月期铝价格较前周上涨 0.14%，上周最高 1795.00 美元/吨、最低 1735.00 美元/吨，收于 1762.50 美元/吨。预计本周阻力位 1792.50 美元/吨，支撑位 1732.50 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	6025.00	2.47%	2.47%
LME 3 月铝	1762.50	0.14%	0.14%

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 1.43%，上周最高 894.00 美分/蒲式耳、最低 867.50 美分/蒲式耳，收于 889.00 美分/蒲式耳。上周豆价止跌转涨，主要受阿根廷大豆主产区旱情加剧拖累该地区大豆种植进度、中国 11 月大豆进口量环比增长指向大豆需求旺盛等上行因素提振。短期内豆价或呈现震荡行情。预计本周阻力位 902.25 美分/蒲式耳，支撑位 875.75 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)	524.00	-3.32%	-3.32%
CBOT 大豆(美分/蒲式耳)	889.00	1.43%	1.43%
CBOT 玉米(美分/蒲式耳)	376.50	-1.18%	-1.18%
ICE 棉花(美分/磅)	65.95	0.81%	0.81%
ICE 白糖(美分/磅)	13.21	2.01%	2.01%

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 1.60%，上周最高 2.510 美元/百万英热单位、最低 2.289 美元/百万英热单位，收于 2.350 美元/百万英热单位。上周天然气价格震荡上涨，主要受美国北部地区迎来强冷空气提振天然气供暖需求、美国能源信息署（EIA）公布的天然气库存数据有所减少、市场空头获利了结等上行因素影响。短期内天然气价格或呈震荡下跌行情。预计本周阻力位 2.461 美元/百万英热单位，支撑位 2.240 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	2.350	1.60%	1.60%

数据来源：路透