

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	4
人民币利率市场上周概览	7
人民币信用债市场上周概览	12
外币利率市场上周概览	17
贵金属市场上周概览	20
原油及其他大宗商品市场上周概览 ...	22

重要声明:

本研究报告由中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）撰写，研究报告所引用信息均来自公开资料，所载观点不代表工商银行立场。我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。对于任何因使用或信赖本报告而造成（或声称造成）的任何直接或间接损失，我们不承担任何责任。本报告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 6.3459，较前周升值约 0.06%；银行间市场即期汇率较前周贬值约 0.56%，上周收于 6.3530；1 年期美元对人民币外汇掉期点较前周上涨 105 个点，上周收于 1130。
- ✓ 1 年期境外美元对人民币无本金交割远期（NDF）较前周上涨 560 个点，上周收于 6.5415。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周上涨 2.29%，上周收于 99.168。
- ✓ 欧元兑美元较前周下跌 2.43%，上周收于 1.0738。
- ✓ 美元兑日元较前周上涨 2.09%，上周收于 123.13。
- ✓ 澳元兑美元较前周下跌 1.28%，上周收于 0.7046。

● 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 1.775% 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 2.305% 附近。
- ✓ 二级市场：1 年期央票收益率较前周下行 2BP，收于 2.72%；10 年期国债收益率较前周上行 6BP，收于 3.13%；5 年期国开债收益率较前周上行 5BP，收于 3.30%。
- ✓ 一级市场：财政部招标增发 1 年期固息债和招标发行 10 年期固息债；国开行招标增发 1、3、5、7、10 年期固息债；农发行招标增发 1、7、10 年期固息债；进出口行招标增发 3、5、10 年期固息债。

● 人民币信用债市场上周概览

- ✓ 一级市场：发行超短期融资券 30 支，规模合计 353.50 亿元；短期融资券 23 支，规模合计 177.00 亿元；中期票据 30 支，规模合计 527.50 亿元。
- ✓ 二级市场：短期融资券收益率涨跌互现，中期票据和企业债收益率有所上行。

● 外币利率市场上周概览（10年期国债）

- ✓ 美国国债价格下跌，收益率较前周上涨约 18.3BP，收于 2.325%。德国国债价格下跌，收益率较前周上涨约 17.6BP，收于 0.693%。意大利国债价格下跌，收益率较前周上涨约 30.8BP，收于 1.789%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金较前周下跌 4.71%，上周收于 1088.26 美元/盎司。白银较前周下跌 5.09%，上周收于 14.73 美元/盎司。铂金较前周下跌 4.76%，上周收于 935.00 美元/盎司。钯金较前周下跌 8.09%，上周收于 619.00 美元/盎司。

● 原油及其他大宗商品市场上周概览

- ✓ WTI 原油期货近月合约价格较前周下跌 4.03%，上周收于 44.52 美元/桶。
- ✓ LME3 月期铜价格较前周下跌 2.63%，上周收于 4978.50 美元/吨。

◆ 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 6 日）报 6.3459，较前周升值约 0.06%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约 0.56%，上周最高 6.3200、最低 6.3586，收于 6.3530，波幅为 0.61%。上周人民币汇率震荡下行，交易商买入美元兴趣浓厚，但部分参与者的美元卖盘在 6.3500 附近对人民币汇率形成一定支撑。上周一（11 月 2 日）公布的财新 10 月中国制造业 PMI 小幅回升至 48.3，但交易商的美元买盘需求仍踊跃，此后部分参与者卖出美元、支撑人民币汇率，人民币收盘小幅贬值。上周二（11 月 3 日）和上周三（11 月 4 日）市场成交清淡，人民币汇率走向缺乏明确指引，保持小幅震荡。上周四（11 月 5 日）隔夜市场美联储主席耶伦表示将在 12 月讨论加息，带动美元指数上涨，境内外人民币价差一度展宽到 200 个点，境内人民币低开低走，虽然部分参与者的美元卖盘对人民币汇率形成一定支撑，但受境内外价差因素制约，境内人民币易贬难升；上周五，境内人民币汇率低开低走，期间境外早盘升值一度带动境内人民币汇率走升，但此后市场美元买盘力量又带动美元升值，交易商倾向持有美元多头，临近尾盘集中购入美元，市场最终收于 6.3530，较前周大跌 355 个点。国际市场上美元走势坚挺，上周五美国公布的非农就业数据为 27.1 万人，远超预期的 18.2 万人，结合此前美联储主席耶伦的表态，美联储 12 月货币政策会议上加息的

概率较高。预计本周人民币汇率将在低开后重回震荡，阻力位 6.3350，支撑位 6.3800。

- 人民币外汇掉期汇率：市场交投活跃，掉期价格上周一单日大幅跳水后连续快速反弹，整条掉期曲线较前周变陡上行。上周超短期期限价格快速下跌至日均 2 个点以下，引发中长期期限价格大幅下挫，1 年期限最低跌至 900 个点附近。上周二，超短期期限价格回升至 3.5 个点上下，各期限掉期点价格随之纷纷反弹。随后几个交易日，境内外即期价差逐渐走宽，人民币贬值预期不断酝酿，美元买盘持续发力，同时卖方稀缺，市场供求有所失衡，推动各期限价格全线上涨。截至收盘，1 年期限美元兑人民币掉期点较前周上涨 105 个点，上周最高 1130、最低 900，收于 1130，波幅为 20.35%。
- 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 560 个点，上周最高 6.5495、最低 6.4830，收于 6.5415，波幅为 1.02%。

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	—	—	6.3459	-36	-36	2269
银行间市场汇价	6.3586	6.3200	6.3530	355	355	1490
掉期点						
1 个月期限	135	80	130	25	25	-110
2 个月期限	255	170	255	23	23	-180
3 个月期限	394	280	390	45	45	-235
6 个月期限	950	530	690	70	70	-320
1 年期限	1130	900	1130	105	105	-455

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	6.3930	6.3415	6.3910	430	2360	250
2 个月期限	6.4140	6.3560	6.4113	460	2358	328
3 个月期限	6.4360	6.3750	6.4323	495	2298	403
6 个月期限	6.4810	6.3940	6.4760	505	2190	540
1 年期限	6.5495	6.4830	6.5415	560	2040	755

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 2.29%，上周最高 99.345、最低 96.635，收于 99.168。美元指数上周呈现震荡上涨的走势。上周前四个交易日，因汽车厂商公布 10 月销量强劲，此外美国 10 月 ADP 就业数据维持稳健增势，令市场对美联储 12 月加息的预期升温。同时，美联储主席耶伦表示，12 月可能加息。美元指数上涨，从开盘的 96.686 一路上行至 97.936。上周五（11 月 6 日），由于美国 10 月非农就业报告显示就业岗位增幅远高于预期，巩固美联储年底升息的可能性，扶助美元大涨，美元指数最高触及 99.345 的七个月高位，收于 99.168。预计本周阻力位 100，支撑位 98。
- 欧元兑美元较前周下跌 2.43%，上周最高 1.1051、最低 1.0706，收于 1.0738。欧元兑美元上周呈现震荡下跌的走势。上周前四个交易日，美联储主席耶伦发表证词表示 12 月可能加息，表明了对低失业率、经济持续增长以及通胀回升的信心；此外，美国 10 月 ADP 就业数据维持稳健增势，市场对美联储年内升息的预期持续升温，提振美元，欧元兑美元承压，自 1.1050 附近震荡下跌至 1.0880 一线。上周五，美国公布 10 月非农就业报告显示就业岗位增幅远高于预期，巩固美联储年底升息的可能性，提振美元大涨，欧元兑美元最低跌至 1.0706 的七个月低位，收于 1.0738。预计本周阻力位 1.1000，支撑位 1.0600。
- 美元兑日元较前周上涨 2.09%，上周最高 123.26、最低 120.24，

收于 123.13。上周美元兑日元呈现震荡上涨的走势。上周前四个交易日，美联储主席耶伦发表证词表示 12 月可能加息，表明了对低失业率、经济持续增长以及通胀回升的信心；此外，美国 10 月 ADP 就业数据维持稳健增势，市场对美联储年内加息的预期持续升温，提振美元兑日元自 120.30 附近震荡上涨、最高至 122 一线。上周五，美国公布 10 月非农就业报告显示就业岗位增幅远高于预期，巩固美联储年底加息的可能性，提振美元大涨，美元兑日元最高触及 123.26 的三个月高位，收于 123.13。预计本周阻力位 125.00，支撑位 121.00。

- 澳元兑美元较前周下跌 1.28%，上周最高 0.7222、最低 0.7018，收于 0.7046。上周澳元兑美元呈现先涨后跌的走势。上周前两个交易日，全球主要股市持稳走高，提振市场风险偏好情绪，给予澳元一定支撑，加之澳联储短期不会进一步降息的表态利好澳元，澳元兑美元自 0.7110 附近震荡走升、最高至 0.72 上方。上周后三个交易日，因美国公布的数据整体向好，特别是上周五公布的美国 10 月非农就业人数远超预期，加之美联储官员偏鹰派的表态，市场对美联储在 12 月加息的预期升温，推动美元强势上涨，澳元转而下跌。澳元兑美元最低跌至 0.7018 的一个月低位，收于 0.7046。预计本周阻力位 0.7200，支撑位 0.6900。

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	99.168	2.29%	2.29%
欧元/美元	1.0738	-2.43%	-2.43%
美元/日元	123.13	2.09%	2.09%
澳元/美元	0.7046	-1.28%	-1.28%

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 1.775%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 2.305%附近。央行上周二（11 月 3 日）和上周四（11 月 5 日）分别进行了 100 亿元 7 天期逆回购操作，逆回购到期 200 亿元，全周无资金净投放与回笼。本周（11 月 9 日-11 月 13 日），央行公开市场将有 200 亿元逆回购到期，无央票及正回购到期，若央行不进行其他操作，本周公开市场将自然净回笼 200 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)	1.79	-1	-1
7 天 Shibor (1W)	2.29	-1	-1
3 月期 Shibor (3M)	3.04	0	0
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.76	0	0
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.32	-2	-2

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

- 央票方面，收益率涨跌互现。3 月期央票收益率较前周上行 3BP，1 年期央票收益率较前周下行 2BP。
- 国债方面，收益率有所上行。1 年期国债收益率较前周上行 7BP，10 年期国债收益率较前周上行 6BP。
- 政策性金融债方面，收益率有所上行。1 年期国开债收益率与前周持平，5 年期国开债收益率较前周上行 5BP，10 年期国开债收益率较前周上行 6BP。

表 5：银行间央行票据收益率变动

央票	收盘收益率(%)	较前周(BP)	较上月末(BP)
3 月期	2.46	3	3
6 月期	2.50	2	2
9 月期	2.69	-3	-3
1 年期	2.72	-2	-2

数据来源：工商银行

表 6：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	2.44	7	7
3 年期	2.75	4	4
5 年期	2.96	6	6
7 年期	3.15	8	8
10 年期	3.13	6	6

数据来源：工商银行

表 7：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	2.60	0	0
3 年期	3.09	3	3
5 年期	3.30	5	5
7 年期	3.61	7	7
10 年期	3.50	6	6

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4日），财政部招标增发10年期固息债，中标利率为3.09%；上周五（11月6日）财政部招标发行1年期固息债，中标利率为2.41%。
- 政策性金融债方面，上周二，国开行招标增发1、3、5、7、10年期固息债，中标利率分别为2.45%、2.99%、3.20%、3.47%、3.42%；上周三，农发行招标增发1、7、10年期固息债，中标利率分别为2.50%、3.60%、3.69%；上周四，进出口行招标增发3、5、10年期固息债，中标利率分别为3.09%、3.39%、3.70%。

◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，受资金面影响，利率互换收益率曲线趋于陡峭化。截至上周五，以 7 天回购利率（Repo）为浮动端基准利率互换的收益率曲线短端上行 6-9BP；以 3 个月上海银行间同业拆放利率（Shibor）为浮动端基准利率互换的收益率曲线短端上行 3-5BP，长端上行 8-11BP。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 1.33%；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 1.38%。

表 8：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	2.40	9	9
6 月期	2.38	6	6
9 月期	2.38	6	6
1 年期	2.39	6	6
3 年期	2.50	6	6
4 年期	2.60	6	6
5 年期	2.72	9	9
7 年期	2.88	9	9
10 年期	3.02	9	9
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	3.13	3	3
9 月期	3.15	5	5
1 年期	3.17	4	4
2 年期	3.26	8	8
3 年期	3.31	8	8
4 年期	3.36	11	11
5 年期	3.42	11	11
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	1.33	0	0
3 年期	1.38	0	0
4 年期	1.50	0	0
5 年期	1.50	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 30 支，规模合计 353.50 亿元；短期融资券 23 支，规模合计 177.00 亿元；中期票据 30 支，规模合计 527.50 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值中枢各期限各评级下浮 0-7BP。
- 上周央行公开市场进行 7 天期逆回购操作 200 亿元，逆回购到期 200 亿元。目前金融机构的超储率降至 1 年以来的低点。
- 经济数据方面，10 月全国制造业 PMI 维持低位，10 月全国首套房平均贷款利率到达低点，但新房的销售量仍然在下降。电力耗煤增速下降表明工业增长前景依然不乐观，煤炭行业最近信用风险不断，民营煤炭企业恒鼎实业于上周三（11 月 4 日）公告一笔离岸票据违约，高风险行业的情况有所恶化。通胀方面，GDP 平减指数同比减少 0.66%，截至目前，商务部、统计局 10 月食品价格环比降幅为 1.5%和 2.2%，近期猪肉价格再度回落，通缩风险依然不容忽视。
- 上周发行量有所下降，发行规模共计 1058 亿元。上周末证监会宣布重启 IPO 对市场影响较大，尽管新发行取消网上网下预缴款，减弱了巨额资金冻结对资金面的冲击，但权益市场的再次火爆或将对债券市场产生分流效应，市场担忧情绪较浓。上周美国非农就业数据意外大幅增长，美联储年底加息概率大增，12 月货币政策会议将成为年内关注焦点。预计年底流动性仍将保持宽松，市场收益率仍将保持低位。

表 9：一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					
15 沪城建 SCP001	3.23	0.74	20.00	AAA	—
15 宁沪高 SCP011	2.79	0.23	7.00	AAA	—
15 东航 SCP003	3.10	0.49	28.00	AAA	—
15 百联集 SCP002	3.00	0.74	10.00	AAA	—
15 三峡 SCP002	2.99	0.74	50.00	AAA	—
15 浙能源 SCP003	2.99	0.49	10.00	AAA	—
15 首旅 SCP005	2.88	0.25	18.00	AAA	—
15 苏交通 SCP012	3.11	0.49	30.00	AAA	—
15 鲁高速 SCP008	3.20	0.74	15.00	AAA	—
15 皖能源 SCP002	3.30	0.74	10.00	AAA	—
15 晋能 SCP001	3.54	0.74	10.00	AAA	—
15 鄂能源股 SCP001	2.89	0.25	10.00	AAA	—
15 中车 SCP005	2.50	0.08	20.00	AAA	—
15 中车 SCP004	2.50	0.08	10.00	AAA	—
15 中海运 SCP005	3.06	0.74	20.00	AAA	—
15 闽漳龙 SCP004	2.67	0.11	5.00	AA+	—
15 鲁晨鸣 SCP005	3.78	0.74	10.00	AA+	—
15 海宁皮革 SCP002	3.45	0.49	5.00	AA+	—
15 正泰 SCP003	3.47	0.74	5.00	AA+	—
15 杏花村 SCP001	3.27	0.74	8.00	AA+	—
15 鲁西化工 SCP001	3.63	0.74	5.00	AA+	—
15 粤温氏 SCP001	2.69	0.04	3.00	AA+	—
15 桑德 SCP006	—	0.74	4.00	AA	—
15 沈公用 SCP001	3.39	0.25	5.00	AA	—
15 开元旅业 SCP001	5.40	0.74	5.00	AA	—
15 亚泰 SCP005	4.30	0.74	15.00	AA	—
15 杉杉 SCP005	3.90	0.74	5.00	AA	—
15 西江 SCP002	3.52	0.74	5.00	AA	—
15 七匹狼 SCP001	3.80	0.74	0.50	AA	—
15 凤凰 SCP004	3.98	0.74	5.00	AA	—
短期融资券					
15 北排水 CP001	3.10	1.00	10.00	AAA	A-1
15 阳泉 CP005	3.90	1.00	20.00	AAA	A-1
15 渝富 CP001	3.20	1.00	10.00	AAA	A-1
15 河钢 CP003	3.54	1.00	20.00	AAA	A-1
15 吴江城投 CP002	3.40	1.00	4.00	AA+	A-1
15 晋天然气 CP001	3.73	1.00	1.00	AA+	A-1
15 宁河西 CP001	3.40	1.00	14.00	AA+	A-1
15 现代投资 CP002	3.28	1.00	15.00	AA+	A-1
15 杭工投 CP001	3.20	1.00	13.00	AA+	A-1

15 峨胜 CP003	5.65	1.00	4.00	AA	A-1
15 中百 CP001	3.46	1.00	5.00	AA	A-1
15 中国复材 CP001	3.48	1.00	5.00	AA	A-1
15 沈机床 CP001	4.40	1.00	3.00	AA	A-1
15 京政路桥 CP001	3.47	1.00	4.00	AA	A-1
15 烟台港 CP001	3.40	1.00	8.00	AA	A-1
15 桐乡城建 CP002	3.48	1.00	6.00	AA	A-1
15 三安 CP001	3.85	1.00	12.00	AA	A-1
15 兵团建工 CP001	3.52	1.00	6.00	AA	A-1
15 温州机场 CP001	3.60	1.00	2.00	AA	A-1
15 铜大江 CP001	3.99	1.00	3.50	AA	A-1
15 三江化工 CP001	—	1.00	6.00	AA-	A-1
15 新澳 CP002	5.60	1.00	2.00	AA-	A-1
15 大连远东 CP001	7.30	1.00	3.50	AA-	A-1
中期票据					
15 中建 MTN002	3.69	5.00	20.00	AAA	AAA
15 万科 MTN002	3.78	5.00	15.00	AAA	AAA
15 中建材 MTN002	3.80	3.00	30.00	AAA	AAA
15 兖矿 MTN002	5.50	3.00	20.00	AAA	AAA
15 万科 MTN001	3.78	5.00	15.00	AAA	AAA
15 中石油 MTN001	3.28	3.00	200.00	AAA	AAA
15 青国投 MTN002	4.58	5.00	15.00	AAA	AAA
15 中化工 MTN002	4.08	5.00	30.00	AAA	AAA
15 红狮 MTN002	7.50	3.00	4.00	AA+	AA+
15 云工投 MTN002	5.38	5.00	10.00	AA+	AA+
15 华录 MTN001	4.18	5.00	5.00	AA+	AA+
15 苏美达 MTN002	4.58	3.00	5.00	AA+	AA+
15 福州城投 MTN002	3.98	5.00	5.00	AA+	AA+
15 新华报业 MTN001	3.74	3.00	5.00	AA+	AA+
15 沪华信 MTN001	5.00	3.00	20.00	AA+	AA+
15 皖出版 MTN002	3.99	5.00	6.00	AA+	AA+
15 冀发展 MTN001	—	3.00	30.00	AA+	AA+
15 汇丰投资 MTN001	5.20	5.00	8.00	AA	AA
15 天地源 MTN001	5.98	5.00	10.00	AA	AA
15 恒逸 MTN001	—	3.00	10.00	AA	AA
15 渝商业 MTN001	4.94	5.00	10.00	AA	AA
15 淮开控 MTN001	4.76	5.00	6.00	AA	AA
15 江建集 MTN001	4.48	5.00	4.00	AA	AA
15 三明城投 MTN001	4.20	5.00	5.00	AA	AA
15 东方 MTN003	5.94	3.00	7.50	AA	AA
15 兴湘投控 MTN001	4.68	5.00	3.00	AA	AA
15 渝兴永 MTN001	5.00	5.00	10.00	AA	AA
15 南浦口 MTN002	4.77	3.00	10.00	AA	AA
15 哈供热 MTN001	6.20	3.00	4.00	AA-	AA-

15 长沙通程 MTN001	6.00	3.00	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，市场交投活跃，收益率涨跌互现。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 2.55%；6 个月品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 3.09%；1 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 3.18%。
- 中期票据方面，市场交投活跃，收益率有所上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 17BP，上周收于 3.68%；5 年期品种收益率较前周上行 25BP，上周收于 4.00%。
- 企业债方面，市场交投平稳，收益率有所上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 3.50%；5 年期品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 3.75%；10 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 4.10%。

◆ 外币利率市场上周概览

- 美国国债价格较前周下跌。上周前初，美国公布的 10 月 Markit 制造业采购经理人指数均好于前值，加之受股市和原油价格反弹的影响，投资者对美联储年内加息的预期升温，美国国债收益率上涨；上周中，美国 10 月 ADP 就业人数及 ISM 非制造业指数均好于预期，前周首次失业人数差于预期，但在美联储官员讲话暗示支持年内加息的带动下，美国国债收益率上涨；上周五（11 月 6 日），美国公布的 10 月非农就业数据大幅好于预期，受此影响，市场对美联储 12 月加息的预期升温，美国国债价格下跌。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周上涨约 18.3BP，收于 2.325 %。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，德国及欧元区公布的 10 月制造业采购经理人指数均好于预期，加上股市和大宗商品价格上涨，德国国债收益率呈震荡上行走势；上周中，法国公布的 10 月服务业及综合 PMI 好于预期，德国公布 9 月工厂订单月环比数据差于预期，英国央行货币政策会议维持 QE 规模和基准利率不变，受全球经济企稳，市场风险情绪上升的影响，德国国债收益率上涨；上周五，英国及德国公布 9 月工业产值数据均差于预期，受美国国债价格下跌带动，德国国债价格下跌。截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周上涨约 17.6BP，收于 0.693 %。
- 意大利国债价格较前周下跌。受美国国债价格下跌的影响，意

大利国债收益率呈上行走势。截至收盘，10 年期意大利国债收益率较前周上涨约 30.8BP，收于 1.789%。

表 10：主要国家政府债券收益率变动

	收盘收益率 (%)	较前周 (BP)	较上月末 (BP)	较去年末 (BP)
美国国债				
2 年	0.886	16.2	16.2	22.1
5 年	1.730	21.1	21.1	7.7
10 年	2.325	18.3	18.3	15.4
30 年	3.085	16.3	16.3	33.3
德国国债				
2 年	-0.291	2.4	2.4	-19.3
5 年	0.006	8.4	8.4	-1.1
10 年	0.693	17.6	17.6	15.2
30 年	1.533	27.8	27.8	14.4
意大利国债				
2 年	0.090	5.3	5.3	-44.4
5 年	0.641	14.2	14.2	-31.1
10 年	1.789	30.8	30.8	-10.1
30 年	2.864	27.7	27.7	-36.4

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，掉期率曲线较前周趋陡。上周前两个交易日，美国 10 月制造业新订单分项指数增加以及 9 月建筑支出增加为经济增长带来希望，市场预期美联储可能在 12 月升息，美国国债收益率上涨，带动美元利率掉期率上升。上周中，美联储主席耶伦表示 12 月可能升息，同时表达了对低失业率、经济持续增长以及对通胀回升的信心，巩固了美联储 12 月加息的市场预期。受此影响美国国债收益率持续走高，美元利率掉期率上涨。上周五，美国 10 月非农就业岗位增加 27.1 万个，创 10 个月来最大增幅，失业率降至 5%、为七年半低点，美联储 12 月升息概率再次加大。美元利率掉期率受此影响大幅上升。截至收盘，5 年期美元利率掉期率较前周上涨约 18.3BP，上周收于 1.6803%。

表 11：美元利率掉期率变动

	收盘掉期率 (%)	较前周 (BP)	较上月末 (BP)	较去年末 (BP)
1 年	0.6345	8.25	8.25	19.22
5 年	1.6803	18.30	18.30	-9.12
10 年	2.2243	16.38	16.38	-5.82

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周下跌 4.71%，上周最高 1142.61 美元/盎司、最低 1084.90 美元/盎司，收于 1088.26 美元/盎司。黄金上周继续保持跌势，上周五（11 月 6 日）触及 8 月 5 日以来低位。因投资者预期美国非农报告有助于提升美联储在 12 月加息的概率，此外近期接连有美联储官员释放年底前可能加息的信号。上周五公布数据显示，美国 10 月非农就业岗位增加 27.1 万个，为 2014 年 12 月以来最高，并超出预期，10 月失业率降到 2008 年 4 月以来最低的 5%，这一结果令美联储多位官员认为与充分就业相符。目前市场对美联储加息时机的预期仍然影响金价的主要因素，市场或将保持跌势。预计本周阻力位 1145.97 美元/盎司，支撑位 1030.55 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 5.09%，上周最高 15.55 美元/盎司、最低 14.65 美元/盎司，收于 14.73 美元/盎司。预计本周阻力位 15.63 美元/盎司，支撑位 13.83 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 4.76%，上周最高 982.60 美元/盎司、最低 931.50 美元/盎司，收于 935.00 美元/盎司。预计本周阻力位 986.10 美元/盎司，支撑位 883.90 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 8.09%，上周最高 673.00 美元/盎司、最低 594.97 美元/盎司，收于 619.00 美元/盎司。预计本周阻力位 697.03 美元/盎司，支撑位 540.97 美元/盎司。

表 12：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	1088.26	-4.71%	-4.71%
白银	14.73	-5.09%	-5.09%
铂金	935.00	-4.76%	-4.76%
钯金	619.00	-8.09%	-8.09%

数据来源：路透

◆ 原油及其他大宗商品市场上周概览

- WTI 原油期货近月合约价格较前周下跌 4.03%，上周最高 48.36 美元/桶、最低 44.11 美元/桶，收于 44.52 美元/桶。油价受到全球原油供应过剩及市场对美联储升息预期增强的打压，整体呈现震荡下跌的走势。上周五（11 月 6 日）公布的数据显示，美国 10 月非农就业岗位增加 27.1 万个，为 2014 年 12 月以来最大增幅，市场预计增加 18.3 万个；10 月平均时薪增长 0.09 美元。加之汽车销售强劲，显示出美国经济第四季开局亮眼。投资者普遍预计强劲的美国经济数据将为美联储 12 月加息铺路，拖累大宗商品价格。最近几周因全球原油供应过剩，令 WTI 在 50 美元/桶下方交投，目前叠加美联储加息的影响，市场短期或难有起色。预计本周阻力位 48.77 美元/桶，支撑位 40.27 美元/桶。
- LME3 月期铜价格较前周下跌 2.63%，上周最高 5220.00 美元/吨、最低 4970.00 美元/吨，收于 4978.50 美元/吨。预计本周阻力位 5228.50 美元/吨，支撑位 4728.50 美元/吨。

表 13：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	44.52	-4.03%	-4.03%
ICE Brent 近月合约	47.66	-3.72%	-3.72%
基本金属			
LME3 月铜	4978.50	-2.63%	-2.63%
LME3 月铝	1524.00	2.94%	2.94%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	522.25	-0.10%	-0.10%
CBOT 大豆	871.00	-1.33%	-1.33%
CBOT 玉米	373.00	-2.36%	-2.36%
ICE 棉花	61.86	-2.31%	-2.31%
ICE 白糖	14.48	-0.34%	-0.34%

数据来源：彭博