

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 6.3495,较前周升值约 0.16%;银行间市场即期汇率较前周升值约 0.51%,上周收于 6.3175;1 年期美元对人民币外汇掉期点较前周下跌 128 个点,上周收于 1025。
- ✓ 1 年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周下跌 425 个点,上周收于 6.4855。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周下跌 0.19%,上周收于 96.946。
- ✓ 欧元兑美元较前周下跌 0.08%,上周收于 1.1005。
- ✓ 美元兑日元较前周下跌 0.69%,上周收于 120.61。
- ✓ 澳元兑美元较前周下跌 1.04%,上周收于 0.7137。

● 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 1.78%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 2.315% 附近。
- ✓ 二级市场:1 年期央票收益率较前周下行 1BP,收于 2.73%;10 年期国债收益率较前周上行 2BP,收于 3.06%;5 年期国开债收益率较前周下行 7BP,收于 3.25%。
- ✓ 一级市场:财政部招标增发 3 年期固息债;农发行招标增发 1、5、10 年期固息债;国开行招标增发 5、7、10 年期固息债和招标发行 1、3 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 37 支,规模合计 588.00 亿元;短期融资券 21 支,规模合计 133.20 亿元;中期票据 28 支,规模合计 494.00 亿元。
- ✓ 二级市场:短期融资券、中期票据、企业债收益率有所下行。

● 外币利率市场上周概览(10年期国债)

- ✓ 美国国债价格下跌,收益率较前周上涨约 5.5BP,收于 2.142%。德国国债价格下跌,收益率较前周上涨约 0.5BP,收于 0.517%。意大利国债价格上涨,收益率较前周下跌约 1.8BP,收于 1.481%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金较前周下跌 1.88%,上周收于 1142.00 美元/盎司。白银较前周下跌 1.77%,上周收于 15.52 美元/盎司。铂金较前周下跌 1.73%,上周收于 981.74 美元/盎司。钯金较前周下跌 2.04%,上周收于 673.50 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上涨 3.71%,上周收于 46.39 美元/桶。
- ✓ LME3 月期铜价格较前周下跌 1.29%,上周收于 5113.00 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（10月30日）报6.3495，较前周升值约0.16%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.51%，上周最高6.3171、最低6.3610，收于6.3175，波幅为0.69%。上周前三个交易日，人民币汇率震荡盘整，略微贬值，交易商在6.3500附近买入美元兴趣浓厚，但在6.3600附近美元供给充足对人民币汇价形成一定支撑。上周四（10月29日）在美联储货币政策会议释放鹰派信号下境外人民币逆势升值，境内外点差迅速缩窄，晚间差于预期的美国第三季度GDP公布后，境外人民币继续升值，境内外价差转为境外贴水；受此影响，境内人民币汇率在上周五高开高走，大幅上涨。最终收于6.3175，较前周大幅升值325个点。在上周境内人民币大幅升值后，预计本周人民币汇价或有所回调。国际市场方面，市场关注美联储官员讲话，期望获取有关美联储加息的讯息。预计周人民币在升值后可能会出现一定调整，阻力位6.3150，支撑位6.3600。
- 人民币外汇掉期汇率：市场交投活跃度有所增加，掉期价格震荡下行，整条曲线较前周变平下跌。上周，超短期期限掉期点持续下行，隔夜掉期点从上周一（10月26日）的日均4个点以上水平一路下挫至3个点左右的水平；上周二（10月27日）央行7天逆回购的中标利率由前期的2.35%调降至2.25%，本外币利差的收窄打压短期限掉期点快速走弱，中长期期限方面受

到短期限掉期点下行带动持续承压，加之近期人民币贬值预期逐渐降温，美元买盘需求进一步降低，掉期曲线结束前周的平台整理期，转而下行；1 年期掉期点在上周三（10 月 28 日）跌破 1100 点的整数关口之后不断下行，部分做市商开始止损多头仓位，纷纷出货，令各期限掉期点触及年内低点，仅在上周五尾盘时受到空仓获利买盘提振，小幅反弹。截至收盘，1 年期限美元兑人民币掉期点较前周下跌 128 个点，上周最高 1185、最低 695，收于 1025，波幅为 47.80%。

- 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 425 个点，上周最高 6.5670、最低 6.4750，收于 6.4855，波幅为 1.41%。

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	—	—	6.3495	-100	-118	2305
银行间市场汇价	6.3610	6.3171	6.3175	-325	-396	1135
掉期点						
1 个月期限	150	105	105	-43	-55	-135
2 个月期限	288	225	232	-56	-73	-203
3 个月期限	415	340	345	-85	-100	-280
6 个月期限	730	585	620	-120	-140	-390
1 年期限	1185	695	1025	-128	-190	-560

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	6.3970	6.3400	6.3480	-415	1930	200
2 个月期限	6.4230	6.3560	6.3653	-444	1898	246
3 个月期限	6.4440	6.3640	6.3828	-449	1803	308
6 个月期限	6.4915	6.3970	6.4255	-445	1685	460
1 年期限	6.5670	6.4750	6.4855	-425	1480	655

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 0.19%，上周最高 97.818、最低 96.466，收于 96.946。美元指数上周呈现宽幅震荡走势。上周初，因美国国债收益率走低，且美国 9 月新屋销售骤降令市场担忧美国经济复苏前景，美元指数下跌，从开盘的 97.147 一路下行至 96.583。上周中，由于美联储货币政策会议决定维持利率不变，称美国经济温和扩张，并淡化了全球经济金融形势对美国经济的冲击，市场重燃美联储将在 12 月加息的预期，受此提振，美元指数上涨至 97.70 一线。上周后两个交易日，因库存投资迟缓拖累美国第三季度 GDP 表现，9 月成屋待销售指数有所下降，投资者获利了结，美元指数回落至 97.000 下方。预计本周阻力位 97.000，支撑位 95.000。
- 欧元兑美元较前周下跌 0.08%，上周最高 1.1095、最低 1.0894，收于 1.1005。欧元兑美元上周呈现宽幅震荡的走势。上周前两个交易日，美国公布 9 月新屋销售以及核心耐用品订单等数据较为疲弱，令美元承压，欧元兑美元自 1.1000 附近小幅上扬，最高至 1.1078。上周三（10 月 28 日），美联储货币政策会议维持利率不变，并将 12 月加息提上日程，美联储年内加息的预期提振美元大涨，欧元兑美元大幅跳水，最低触及 1.0894 的十二周低位。上周后两个交易日，美国公布的第三季度 GDP、9 月消费者支出等数据不及预期，美元多头获利了结，提振欧元，欧元兑美元反弹至 1.10 上方，收于 1.1005。

预计本周阻力位 1.1200，支撑位 1.0800。

- 美元兑日元较前周下跌0.69%，上周最高121.51、最低120.14，收于120.61。上周美元兑日元呈震荡走势。上周初，美国国债收益率走低且美国9月新屋销售骤降令市场担忧美国经济复苏乏力，受此拖累，美元兑日元从开盘的121.41震荡下行至120.40一线。上周中，美联储货币政策会议决定维持利率不变，称美国经济温和扩张，并淡化了全球经济金融形势对美国经济的冲击，市场重燃美联储将在12月加息的预期，受此提振，美元兑日元从120.40一线反弹上行至121.10附近。上周五（10月30日），受投资者获利了结卖出美元的影响，美元兑日元从121上方回落至120.60一线。预计本周阻力位123.80，支撑位118.00。
- 澳元兑美元较前周下跌1.04%，上周最高0.7270、最低0.7063，收于0.7137。上周澳元兑美元呈现震荡下跌走势。上周前四个交易日，由于澳洲公布的通胀数据疲弱，市场对澳联储降息的预期升温；加之，美联储货币政策会议声明偏鹰派，维持利率不变，淡化全球经济不利因素的影响，保留在12月会议上加息的可能性，提振美元，澳元兑美元承压下行，自0.7206一线走跌至0.7066附近。上周五，投资者获利出清美元多头头寸，澳元兑美元小幅反弹至0.7140附近。预计本周阻力位0.7250，支撑位0.7100。

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	96.946	-0.19%	0.62%
欧元/美元	1.1005	-0.08%	-1.53%
美元/日元	120.61	-0.69%	0.64%
澳元/美元	0.7137	-1.04%	1.71%

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收于 1.78% 附近, 7 天上海银行间同业拆放利率 (Shibor) 和 7 天回购定盘利率收于 2.315% 附近。上周二 (10 月 27 日) 和上周四 (10 月 28 日), 央行分别进行了 100 亿元 7 天期逆回购操作, 逆回购到期 450 亿元, 全周公开市场净回笼资金 250 亿元。本周 (11 月 2 日-11 月 6 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, 全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)	1.80	-11	-19
7 天 Shibor (1W)	2.29	-11	-12
3 月期 Shibor (3M)	3.04	-11	-12
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.76	-13	-22
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.34	-6	-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下行 4BP，1 年期央票收益率较前周下行 1BP。
- 国债方面，收益率涨跌互现。1 年期国债收益率较前周下行 6BP，10 年期国债收益率较前周上行 2BP。
- 政策性金融债方面，收益率有所下行。1 年期国开债收益率较前周下行 8BP，5 年期国开债收益率较前周下行 7BP，10 年期国开债收益率较前周下行 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	2.43	-4	8
6 月期	2.48	-6	-2
9 月期	2.72	3	7
1 年期	2.73	-1	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	2.37	-6	2
3 年期	2.71	-6	-19
5 年期	2.90	0	-15
7 年期	3.07	0	-19
10 年期	3.06	2	-18

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	-8	-7
3 年期	3.06	-9	-21
5 年期	3.25	-7	-21
7 年期	3.54	-6	-22
10 年期	3.45	-6	-25

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(10月28日)财政部招标增发3年期固息债,中标利率为2.65%。
- 政策性金融债方面,上周一(10月26日),农发行招标增发1、5、10年期固息债,中标利率分别为2.55%、3.29%、3.56%;
上周二,国开行招标增发5、7、10年期固息债,中标利率分别为3.16%、3.41%、3.35%,招标发行1、3年期固息债,中标利率分别为2.49%、2.98%;
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3.03%、3.23%、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，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（10月30日），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下行6-8BP，长端下行4-6BP；以3个月上海银行间同业拆放利率（Shibor）为浮动端基准利率互换的收益率曲线短端下行11-13BP，长端下行9-12BP。以1年期定存利率为浮动端基准的2年期利率互换（Depo 2y）收益率较前周下行25BP，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）收益率较前周下行17BP，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	2.32	-8	-13
6 月期	2.32	-6	-13
9 月期	2.32	-6	-13
1 年期	2.33	-6	-13
3 年期	2.44	-6	-14
4 年期	2.54	-5	-14
5 年期	2.63	-4	-13
7 年期	2.79	-4	-13
10 年期	2.93	-4	-13
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	3.10	-13	-15
9 月期	3.10	-13	-18
1 年期	3.13	-11	-19
2 年期	3.18	-12	-22
3 年期	3.23	-10	-21
4 年期	3.25	-10	-25
5 年期	3.32	-9	-25
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	1.33	-25	-25
3 年期	1.38	-17	-17
4 年期	1.50	-16	-16
5 年期	1.50	-16	-16

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 37 支，规模合计 588.00 亿元；短期融资券 21 支，规模合计 133.20 亿元；中期票据 28 支，规模合计 494.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值中枢各期限各评级全面下行 4-8BP。
- 上周央行开展逆回购共计 200 亿元，逆回购到期 450 亿元，实现公开市场资金净回笼 250 亿元。虽然公开市场继续净回笼，但得益于降息降准，资金面进一步宽松；同时央行再次下调公开市场逆回购利率至 2.25%，引导资金利率下行意图明显。
- 经济数据方面，上周公布的 9 月规模以上工业企业经营数据显示，主营业务收入首次出现负增长，反映经济面临较大下行压力情况下，企业创收难度加大，短期内新的利润点、增长点尚难形成。同时，10 月中采 PMI 走平为 49.8，仍位于荣枯线下方，且处于历史同期低位，亦指向经济增长仍较疲弱。通胀方面，上周猪肉价格继续下跌，玉米价格跌幅扩大，且煤价、钢价均再创新低，10 月 CPI 较大概率将进一步回落，PPI 也难有明显改善，通缩风险短期内或难消除。
- 上周发行量高位回落，发行规模为 1215.20 亿元；央行再度降息降准，并下调公开市场逆回购利率，维护了宽松的货币环境，债券市场利率下行。
- 目前宏观经济形势仍较严峻，PMI、工业企业经营等指标尚未

看到明显的改善迹象，同时通缩风险仍存，货币宽松的重要性日益显现。考虑到存款准备金率仍然较高，而利率下调空间相对较小，未来一个时期，央行或将再度通过降准的方式补充基础货币、维护流动性水平，推动债券市场利率或受此影响进一步下行。

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 阳泉 SCP006	3.80	0.74	20.00	AAA	—
15 锡产业 SCP006	3.33	0.74	6.00	AAA	—
15 陕煤化 SCP008	3.49	0.74	30.00	AAA	—
15 皖交控 SCP004	3.25	0.74	15.00	AAA	—
15 云能投 SCP006	3.54	0.74	10.00	AAA	—
15 中航空 SCP004	2.83	0.25	10.00	AAA	—
15 华电 SCP017	2.59	0.08	10.00	AAA	—
15 深航空 SCP002	2.91	0.74	5.00	AAA	—
15 中电建 SCP003	3.10	0.74	30.00	AAA	—
15 五矿 SCP012	3.09	0.73	20.00	AAA	—
15 中冶 SCP006	3.25	0.74	30.00	AAA	—
15 华电 SCP016	2.95	0.74	50.00	AAA	—
15 中铝业 SCP009	3.30	0.74	30.00	AAA	—
15 津城建 SCP001	3.10	0.74	20.00	AAA	—
15 华能集 SCP003	2.79	0.49	40.00	AAA	—
15 川高速 SCP003	3.39	0.74	10.00	AAA	—
15 川高速 SCP002	3.39	0.74	10.00	AAA	—
15 厦国贸 SCP009	2.94	0.24	8.00	AAA	—
15 广晟 SCP007	3.28	0.74	20.00	AAA	—
15 东航 SCP002	3.00	0.74	20.00	AAA	—
15 中船 SCP005	2.80	0.16	40.00	AAA	—
15 东航股 SCP005	3.00	0.74	20.00	AAA	—
15 中金集 SCP003	3.25	0.74	20.00	AAA	—
15 昆山经开 SCP011	3.38	0.74	3.00	AA+	—
15 龙煤控 SCP002	5.50	0.74	16.00	AA+	—
15 张江高科 SCP001	3.10	0.74	10.00	AA+	—
15 昆山经开 SCP010	3.38	0.74	3.00	AA+	—
15 鲁商 SCP010	3.18	0.66	5.00	AA+	—
15 浙国贸 SCP003	3.10	0.33	9.00	AA+	—
15 富通 SCP006	3.98	0.74	5.00	AA+	—

15 酒钢 SCP003	4.70	0.74	25.00	AA+	—
15 海宁皮革 SCP001	3.50	0.74	2.00	AA+	—
15 铁物资 SCP008	4.40	0.74	8.00	AA+	—
15 顺鑫 SCP002	3.32	0.74	5.00	AA	—
15 大机床 SCP003	5.50	0.74	10.00	AA	—
15 安钢集 SCP001	5.80	0.74	10.00	AA	—
15 龙控 SCP002	3.89	0.74	3.00	AA	—
短期融资券					
15 招商局香港 CP001	—	1.00	5.00	AAA	A-1
15 中燃投资 CP001	3.29	1.00	10.00	AAA	A-1
15 沪打捞 CP001	3.27	1.00	5.00	AA+	A-1
15 申江两岸 CP002	3.37	1.00	13.00	AA+	A-1
15 国广 CP001	3.39	1.00	3.00	AA+	A-1
15 包钢集 CP002	3.85	1.00	30.00	AA+	A-1
15 宁熊猫 CP002	3.33	1.00	10.00	AA+	A-1
15 黄山股 CP001	3.41	1.00	3.00	AA+	A-1
15 空港科技 CP001	4.33	1.00	2.70	AA-	A-1
15 国裕物流 CP002	7.00	1.00	2.00	AA-	A-1
15 兰石 CP002	4.87	1.00	4.00	AA-	A-1
15 中材泥 CP001	3.46	1.00	5.00	AA	A-1
15 常州投资 CP002	3.50	1.00	5.00	AA	A-1
15 岳纸 CP002	4.30	1.00	3.00	AA	A-1
15 南京医药 CP001	3.38	1.00	2.00	AA	A-1
15 苏州文保 CP001	3.54	1.00	6.00	AA	A-1
15 赣建工 CP001	3.69	1.00	4.00	AA	A-1
15 瀚瑞 CP001	4.00	1.00	9.00	AA	A-1
15 环球租赁 CP001	3.85	1.00	4.50	AA	A-1
15 漳州交运 CP002	3.40	1.00	5.00	AA	A-1
15 鲁新华 CP001	3.68	1.00	2.00	AA	A-1
中期票据					
15 铁道 MTN002	3.51	5.00	100.00	AAA	AAA
15 中节能 MTN002	4.38	5.00	30.00	AAA	AAA
15 鲁招金 MTN001	4.86	5.00	10.00	AAA	AAA
15 中建材 MTN001	4.63	5.00	50.00	AAA	AAA
15 中铝 MTN003	5.50	5.00	20.00	AAA	AAA
15 金地 MTN004	3.98	5.00	10.00	AAA	AAA
15 金地 MTN003	3.98	5.00	10.00	AAA	AAA
15 厦翔业 MTN001	3.50	3.00	4.00	AAA	AAA
15 北控集 MTN001	3.67	5.00	25.00	AAA	AAA
15 冀中 MTN002	5.00	5.00	30.00	AAA	AAA
15 马钢 MTN001	4.64	3.00	10.00	AA+	AA+
15 新兴 MTN002	4.38	5.00	2.00	AA+	AA+
15 泉州城投 MTN001	3.69	3.00	5.00	AA+	AA+
15 山西交投 MTN001	5.50	5.00	30.00	AA+	AA+

15 青岛地铁 MTN001	3.84	5.00	10.00	AA+	AA+
15 乌城投 MTN001	4.20	5.00	20.00	AA+	AA+
15 津开 MTN001	4.40	5.00	50.00	AA+	AA+
15 胜通 MTN001	6.00	3.00	6.00	AA	AA
15 瓮福 MTN001	4.69	3.00	7.00	AA	AA
15 新海连 MTN001	4.64	5.00	5.00	AA	AA
15 宜春城投 MTN001	4.42	5.00	9.00	AA	AA
15 渝开乾 MTN001	5.50	5.00	20.00	AA	AA
15 张保税 MTN001	4.80	5.00	3.50	AA	AA
15 渝外贸 MTN001	5.28	3.00	8.00	AA	AA
15 衣念 MTN001	4.69	3.00	3.00	AA	AA
15 蓉城交通 MTN001	4.58	5.00	2.50	AA	AA
15 兖城投 MTN001	5.20	5.00	10.00	AA	AA
15 金陵建工 MTN001	6.20	3.00	4.00	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 12BP，上周收于 2.63%；6 个月品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 3.06%；1 年期品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 3.15%。
- 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 3.51%；5 年期品种收益率较前周下行 6BP，上周收于 3.75%。
- 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 12BP，上周收于 3.43%；5 年期品种收益率较前周下行 16BP，上周收于 3.71%；10 年期品种收益率较前周下行 19BP，上周收于 4.04%。

◆ 外币利率市场上周概览

- 美国国债价格较前周下跌。上周前半周，美国公布的 9 月新屋销售数据差于预期，9 月耐用品订单数据差于前值且前月数据被大幅下修，加之股市低迷、原油和大宗商品价格下跌的影响，投资者避险情绪有所上升，美国国债收益率下跌；上周中，美联储 10 月货币政策会议维持利率不变，称美国经济温和扩张，并淡化了全球经济金融形势对美国经济的冲击，投资者预期美联储 12 月加息的概率大幅上升，美国国债收益率上涨；上周五（10 月 30 日），美国公布的 9 月个人收入环比、9 月个人消费支出环比和 10 月密歇根大学信心指数终值均差于预期，投资者对美国经济的担忧有所加强，受此影响，美国国债收益率下跌。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周上涨约 5.5BP，收于 2.142 %。
- 德国国债价格较前周下跌。上周前半周，德国公布的 10 月 IFO 企业景气指数好于预期，英国公布的第三季度 GDP 数据差于预期，受股市疲软、原油和大宗商品价格下跌影响，德国国债收益率呈震荡下行走势；上周中，欧元区公布的 10 月经济景气指数好于预期，受美联储年内加息概率上升的影响，德国国债收益率上涨；上周五，欧元区公布的 10 月 CPI 初值同比零增长，加重了投资者对欧元区经济通缩的担忧，德国国债收益率下跌。截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周上涨约 0.5BP，收于 0.517 %。

- 意大利国债价格较前周上涨。受股市和大宗商品价格下跌的影响，意大利国债收益率呈震荡下行走势。截至收盘，10 年期意大利国债收益率较前周下跌约 1.8BP，收于 1.481%。

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	0.724	8.3	9.5	5.9
5 年	1.519	10.3	16.2	-13.4
10 年	2.142	5.5	10.5	-2.9
30 年	2.922	2.1	6.8	17.0
德国国债				
2 年	-0.315	0.4	-6.3	-21.7
5 年	-0.078	2.0	-7.2	-9.5
10 年	0.517	0.5	-7.0	-2.4
30 年	1.255	-3.2	-7.5	-13.4
意大利国债				
2 年	0.037	1.9	-9.4	-49.7
5 年	0.499	-1.3	-25.1	-45.3
10 年	1.481	-1.8	-24.4	-40.9
30 年	2.587	-3.1	-25.0	-64.1

数据来源：彭博

◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率上涨，掉期率曲线较前周趋陡。上周前两个交易日，美国 9 月耐用品订单减少，巩固市场对第三季美国经济增长放缓的观点，且股市下跌和令人失望的美国新屋销售数据，重燃市场对低风险国债的需求，美元利率掉期率走低。上周中，美联储发表货币政策声明，保留 12 月加息的可能性，令原本预计今年不会加息的交易商感到意外，美国国债价格下跌，美元利率掉期率走高。上周五（10 月 30 日），因主要经济体部分重要经济数据疲软，重燃交易商对全球经济增长放缓的预期，另外月底买盘提振较长期限国债价格，美国国债价格再次上扬，美元利率掉期率下跌。截至收盘，5 年期美元利率掉期率较前周上涨约 7.23BP，上周收于 1.4973%。

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	0.5520	5.35	5.62	10.97
5 年	1.4973	7.23	11.25	-27.42
10 年	2.0605	2.25	5.80	-22.20

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周下跌 1.88%，上周最高 1182.50 美元/盎司、最低 1139.11 美元/盎司，收于 1142.00 美元/盎司。黄金上周扩大跌势，跌向三周低点，因市场预期美国将收紧货币政策激发部分投资者继续减持贵金属。上周三（10 月 28 日）美联储在结束为其两天的货币政策会议后，表示将在 12 月会议上决定美国经济是否已经改善到支持加息，成为美联储可能在年底前加息的最明确信号。受美联储货币政策会议声明打压，黄金价格下跌。本周美国将公布 10 月非农就业数据，投资者将视数据情况决策。预计本周阻力位 1185.39 美元/盎司，支撑位 1098.61 美元/盎司。。
- 白银价格较前周下跌 1.77%，上周最高 16.36 美元/盎司、最低 15.45 美元/盎司，收于 15.52 美元/盎司。预计本周阻力位 16.43 美元/盎司，支撑位 14.61 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 1.73%，上周最高 1011.50 美元/盎司、最低 977.25 美元/盎司，收于 981.74 美元/盎司。预计本周阻力位 1015.99 美元/盎司，支撑位 947.49 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 2.04%，上周最高 691.47 美元/盎司、最低 665.22 美元/盎司，收于 673.50 美元/盎司。预计本周阻力位 699.75 美元/盎司，支撑位 647.25 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	1142.00	-1.88%	2.46%
白银	15.52	-1.77%	6.96%
铂金	981.74	-1.73%	8.57%
钯金	673.50	-2.04%	3.54%

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上涨 3.71%，上周最高 47.03 美元/桶、最低 42.58 美元/桶，收于 46.39 美元/桶。上周原油期货价格反弹收高。数据显示美国原油钻井平台数量连续第九周减少，创 6 月来最长跌势；另外一份数据显示，美国 8 月原油产量下降。以上消息对油价构成支撑，带动空头趁机获利了结，引发反弹。但从基本面看，虽然美国产量减少，但全球原油和成品油的供应却在持续增加，表明上周的涨势可能不会持续；另外，市场依然担忧石油输出国组织（OPEC）为保持份额而拒绝减产，以及中国方面需求放缓无法提振油价。预计本周阻力位 50.84 美元/桶，支撑位 41.94 美元/桶。
- LME3 月期铜价格较前周下跌 1.29%，上周最高 5207.50 美元/吨、最低 5113.00 美元/吨，收于 5113.00 美元/吨。预计本周阻力位 5220.00 美元/吨，支撑位 4950.00 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	46.39	3.71%	1.20%
ICE Brent 近月合约	49.50	2.95%	0.75%
基本金属			
LME3 月铜	5113.00	-1.29%	-0.74%
LME3 月铝	1480.50	-1.33%	-5.82%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	522.75	6.63%	1.90%
CBOT 大豆	882.75	-1.12%	-1.12%
CBOT 玉米	382.00	0.53%	-1.74%
ICE 棉花	63.32	0.99%	4.77%
ICE 白糖	14.53	2.11%	13.25%

数据来源：彭博