

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	6
人民币信用债市场上周概览	11
外币利率市场上周概览	16
贵金属市场上周概览	19
原油及其他大宗商品市场上周概览 ..	21

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 6.3655,较前周贬值约 0.31%;银行间市场即期汇率较前周贬值约 0.33%,上周收于 6.3740;1 年期美元对人民币外汇掉期点较前周上涨 125 个点,上周收于 1255。
- ✓ 1 年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周上涨 395 个点,上周收于 6.5810。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周下跌 0.17%,上周收于 98.998。
- ✓ 欧元兑美元较前周上涨 0.36%,上周收于 1.0777。
- ✓ 美元兑日元较前周下跌 0.41%,上周收于 122.62。
- ✓ 澳元兑美元较前周上涨 1.18%,上周收于 0.7129。

● 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 2.29%附近。
- ✓ 二级市场:1 年期央票收益率较前周下行 1BP,收于 2.71%;10 年期国债收益率较前周上行 2BP,收于 3.15;5 年期国开债收益率较前周上行 8BP,收于 3.38%。
- ✓ 一级市场:财政部招标增发 5 年期固息债;农发行招标增发 1、2、5、7、10 年期固息债;国开行招标增发 1、3、5、7、10 年期固息债;进出口行招标增发 10 年期固息债和招标发行 3、5 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 22 支,规模合计 285.00 亿元;短期融资券 25 支,规模合计 228.00 亿元;中期票据 33 支,规模合计 346.50 亿元。
- ✓ 二级市场:短期融资券、中期票据、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)

- ✓ 美国国债价格上涨,收益率较前周下跌约 5.9BP,收于 2.266%。德国国债价格上涨,收益率较前周下跌约 13.5BP,收于 0.558%。意大利国债价格上涨,收益率较前周下跌约 22.5BP,收于 1.564%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金较前周下跌 0.46%,上周收于 1083.26 美元/盎司。白银较前周下跌 3.33%,上周收于 14.24 美元/盎司。铂金较前周下跌 8.61%,上周收于 854.50 美元/盎司。钯金较前周下跌 13.41%,上周收于 535.97 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 8.51%,上周收于 40.73 美元/桶。
- ✓ LME3 月期铜价格较前周下跌 3.39%,上周收于 4809.50 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13日）报6.3655，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6.3522、最低6.3764，收于6.3740，波幅为0.389%。上周人民币汇率开盘后即跳空低开，全周整体处于走软的状态。上周一（11月9日），受前周公布的美国非农就业数据远好于预期推动美元指数上涨影响，境内银行间市场开盘后，人民币汇率即跳空低开；上周二（11月10日），银行间市场参与者交投兴趣不大，市场流动性较差，人民币汇率波幅较大、但成交金额较小；上周三（11月11日）和上周四（11月12日），部分参与者的美元买盘发力，对人民币汇率形成压制，推动人民币汇率走低至6.3700一线；上周五，美元买盘进一步发力，人民币汇率进一步下跌，跌破6.3700的整数关口，并最终收于6.3740。整体看，人民币仍面临一定贬值压力，市场波动或进一步加大。预计本周人民币汇率将延续区间震荡的局面，阻力位6.3670，支撑位6.4000。
- 人民币外汇掉期汇率：市场交投寡淡，除个别交易日外，掉期价格高开高走、震荡上行，整条掉期曲线较前周变陡上行。上周一，因前周公布的美国非农就业数据大幅优于预期，引发美元指数大幅上行，加之前周末证监会发布IPO重启公告，多重因素重燃市场贬值预期，掉期市场各期限掉期点纷纷高开，但

在前期密集成交区域 1170 存在强大阻力，市场上行乏力；上周二，中国公布的 10 月 CPI 低于预期，引发部分参与者出脱头寸进行获利了结，市场迎来一波下跌潮，1 年期掉期点一路下挫至 1100 整数关口，至此获得技术性买盘支撑，市场有所反弹；上周三至上周五，境内外即期市场人民币汇率不断走贬，强化了人民币贬值预期，各期限掉期点纷纷上扬，买盘兴趣在 1 年期 1200 整数关口破位后集体爆发，市场参与者纷纷积极买入，市场有所上行。截至收盘，1 年期限美元对人民币掉期点较前周上涨 125 个点，上周最高 1270、最低 1090，收于 1255，波幅为 15.79%。

- 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 395 个点，上周最高 6.5825、最低 6.5200，收于 6.5810，波幅为 0.96%。

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	—	—	6.3655	196	160	2465
银行间市场汇价	6.3764	6.3522	6.3740	210	565	1700
掉期点						
1 个月期限	137	119	129	-1	24	-111
2 个月期限	265	240	265	10	33	-170
3 个月期限	400	360	395	5	50	-230
6 个月期限	790	670	730	40	110	-280
1 年期限	1270	1090	1255	125	230	-330

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	6.4130	6.3730	6.4130	220	2580	261
2 个月期限	6.4390	6.3850	6.4390	277	2635	385
3 个月期限	6.4600	6.4060	6.4600	277	2575	465
6 个月期限	6.5211	6.4495	6.5085	325	2515	615
1 年期限	6.5825	6.5200	6.5810	395	2435	815

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 0.17%，上周最高 99.504、最低 98.432，收于 98.998。美元指数上周小幅整荡。上周一（11 月 9 日）至上周二（11 月 10 日），美元指数延续前周五（11 月 6 日）美国 10 月非农就业报告后的趋势，于高位持稳。上周三（11 月 11 日）至上周四（11 月 12 日），部分交易商获利了结，美元指数小幅下挫。上周五（11 月 13 日）美联储官员讲话及美国经济数据继续支持美联储可能在 12 月加息的市场预期，美元指数重新上行。预计本周阻力位 100.000，支撑位 98.000。
- 欧元兑美元较前周上涨 0.36%，上周最高 1.0828、最低 1.0673，收于 1.0777。欧元兑美元上周呈现宽幅震荡的走势。上周前两个交易日，受前周美国劳工部公布 10 月非农就业数据强劲影响，市场对美联储将在 12 月加息的预期持续升温，欧元兑美元继续承压下行，最低触及 1.0673 的七个月低位。上周后三个交易日，因美元多头进行获利了结令美元指数涨势暂缓，欧元兑美元自低位反弹，一度升穿 1.08 关口；但上周五美国公布的消费者信心指数强劲，欧元兑美元并未站稳 1.08 上方，最终收于 1.0777。预计本周阻力位 1.0900，支撑位 1.0500。
- 美元兑日元较前周下跌 0.41%，上周最高 123.59、最低 122.43，收于 122.62。上周美元兑日元呈震荡下行走势。上周前两个交易日，市场缺乏重要消息指引，美元兑日元变动不大，在 122.95 上方窄幅震荡。上周后三个交易日，由于美元多头获

利了结，美元兑日元承压下行，从 123.20 附近震荡下行至 122.60 一线。预计本周阻力位 125.00，支撑位 120.00。

- 澳元兑美元较前周上涨 1.18%，上周最高 0.7158、最低 0.7012，收于 0.7129。上周澳元兑美元整体呈现震荡上涨走势。上周前两个交易日，市场缺乏重要消息指引，澳元兑美元变动不大，在 0.7010 至 0.7070 区间震荡；上周后三个交易日，受持有美元多头的投资者获利平仓带动美元指数回调、近期澳联储对市场释放不急于降息的信号、以及全球主要股市的企稳上涨令市场的风险情绪有所升温的影响，澳元兑美元走高，自 0.7030 附近上涨约 100 个点，在 0.7130 附近企稳。利好澳元。预计本周阻力位 0.7250，支撑位 0.7000。

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	98.998	-0.17%	2.12%
欧元/美元	1.0777	0.36%	-2.07%
美元/日元	122.62	-0.41%	1.67%
澳元/美元	0.7129	1.18%	-0.11%

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 1.78%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 2.29%附近。央行上周二（11 月 10 日）和上周四（11 月 12 日）分别进行了 100 亿元 7 天期逆回购操作，上周逆回购到期 200 亿元，全周无资金净投放与回笼。本周（11 月 16 日-11 月 20 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资金 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	0	-1
7 天 Shibor (1W)	2.28	-1	-1
3 月期 Shibor (3M)	3.03	-1	-1
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.77	1	1
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.30	-2	-4

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 24BP，1 年期央票收益率较前周下行 1BP。
- 国债方面，收益率有所上行。1 年期国债收益率较前周上行 12BP，10 年期国债收益率较前周上行 2BP。
- 政策性金融债方面，收益率有所上行。1 年期国开债收益率较前周上行 21BP，5 年期国开债收益率较前周上行 8BP，10 年期国开债收益率较前周上行 5BP。

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	2.70	24	27
6 月期	2.67	17	19
9 月期	2.73	4	1
1 年期	2.71	-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	2.56	12	19
3 年期	2.82	6	11
5 年期	2.98	2	8
7 年期	3.16	2	9
10 年期	3.15	2	9

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	2.81	21	21
3 年期	3.19	10	13
5 年期	3.38	8	13
7 年期	3.68	7	15
10 年期	3.55	5	11

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11日)财政部招标增发5年期固息债,中标利率为2.98%。
- 政策性金融债方面,上周一(11月9日),农发行招标增发2、5、10年期固息债,中标利率分别为3.16%、3.51%、3.78%;
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2.68%、3.16%、3.43%、3.69%、3.63%;
上周四,进出口行招标增发10年期固息债、中标利率为3.71%,招标发行3年和5年期固息债,中标利率分别为3.32%和3.48%;
上周五(11月13日),农发行招标增发1、5、7年期固息债,中标利率分别为2.71%、3.47%、3.68%。

◆ 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 2-3BP，长端上行 3-4BP；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 1-2BP，长端下行 0-2BP。以 1 年期定存利率为浮动端基准的 2 年期利率互换（Depo 2y）收益率较前周上行 2BP，收于 1.35%；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	2.42	2	10
6 月期	2.41	2	9
9 月期	2.41	2	9
1 年期	2.41	3	9
3 年期	2.54	4	11
4 年期	2.65	4	11
5 年期	2.75	3	12
7 年期	2.91	3	12
10 年期	3.05	3	12
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	3.15	2	5
9 月期	3.17	2	7
1 年期	3.18	1	6
2 年期	3.25	-1	7
3 年期	3.30	-2	6
4 年期	3.36	0	11
5 年期	3.42	0	11
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	1.35	2	2
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 22 支，规模合计 285.00 亿元；短期融资券 25 支，规模合计 228.00 亿元；中期票据 33 支，规模合计 346.50 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值中枢各期限各评级上行 5-11BP。
- 上周央行公开市场开展逆回购操作 200 亿元，逆回购到期 200 亿元，继续维持公开市场零净投放的状态，银行间市场资金面基本稳定。
- 经济数据方面，四季度经济开局不佳，10 月工业增加值同比增长 5.6%，创 3 月以来最低增速，主要受采矿和高能耗等传统行业增速减缓拖累；10 月固定资产投资虽反弹至 9.5%，但其中基建、地产投资均未改善，投资整体仍较为低迷；10 月出口同比下降 6.9%、降幅扩大，进口同比下降 18.8%、连续三个月保持两位数跌幅，显示内外需低迷。通胀方面，10 月 CPI 下降至 1.3%，衣食住行价格全面走弱；PPI 同比下降 5.9%，仍未有改观，已连续 44 个月处于负值区间。总体来看，目前通缩风险未明显缓解。
- 上周发行量继续回落，发行规模共计 859.50 亿元。证监会宣布重启 IPO、美联储年内加息预期强化，叠加“15 山水 SCP001”违约的信用事件，对债市产生明显冲击，一级市场发行利率和二级市场到期收益率均有所走高。
- 10 月宏观经济数据表明“稳增长”压力较大，工业去产能仍

在进行，物价大概率继续走低；同时 10 月金融数据大幅低于预期，当月新增社会融资总量仅 4746 亿元，较 9 月剧烈下滑，反映企业融资需求严重萎缩，客观上要求货币政策维持宽松力度。但 IPO 即将重启叠加美联储加息时点日益临近，对债市资金产生分流，短期内债券市场利率或将以震荡为主。同时，经济增长面临较大压力，产能过剩行业信用风险或将进一步显现，仍需重点关注资质较差债券的信用事件及对市场的可能冲击。

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 中船 SCP006	—	0.09	30.00	AAA	—
15 国联 SCP007	—	0.74	6.00	AAA	—
15 厦国贸 SCP010	—	0.49	10.00	AAA	—
15 赣高速 SCP017	—	0.49	8.00	AAA	—
15 苏城投 SCP002	3.38	0.74	10.00	AAA	—
15 龙源电力 SCP010	2.50	0.02	20.00	AAA	—
15 赣高速 SCP016	2.89	0.49	10.00	AAA	—
15 陕煤化 SCP009	3.95	0.74	30.00	AAA	—
15 兖矿 SCP006	4.50	0.69	30.00	AAA	—
15 光明 SCP011	3.08	0.74	30.00	AAA	—
15 华润 SCP003	3.30	0.74	15.00	AAA	—
15 鲁商 SCP011	3.59	0.74	20.00	AA+	—
15 桂水电 SCP003	3.98	0.74	2.00	AA+	—
15 红狮 SCP004	5.30	0.73	5.00	AA+	—
15 昆钢 SCP005	4.50	0.74	5.00	AA+	—
15 海亮 SCP005	3.90	0.48	10.00	AA+	—
15 鲁晨鸣 SCP006	3.99	0.74	10.00	AA+	—
15 广新 SCP005	3.38	0.74	4.00	AA+	—
15 红豆 SCP007	—	0.74	5.00	AA	—
15 花园 SCP002	5.60	0.74	7.00	AA	—
15 渝力帆 SCP006	5.45	0.74	5.00	AA	—
15 荣盛 SCP006	4.50	0.74	13.00	AA	—
短期融资券					
15 山钢 CP002	4.05	1.00	20.00	AAA	A-1

15 中冶 CP002	3.60	1.00	40.00	AAA	A-1
15 大连港集 CP001	3.38	1.00	20.00	AAA	A-1
15 中色 CP002	3.68	1.00	30.00	AAA	A-1
15 常高新 CP002	—	1.00	5.00	AA+	A-1
15 华新 CP001	—	1.00	6.00	AA+	A-1
15 中航租赁 CP002	3.50	1.00	6.00	AA+	A-1
15 振华 CP001	3.50	1.00	20.00	AA+	A-1
15 科伦 CP002	3.82	1.00	5.00	AA+	A-1
15 中铝国际 CP002	4.00	1.00	3.00	AA+	A-1
15 中纺 CP002	3.68	1.00	10.00	AA+	A-1
15 京供销 CP002	3.57	1.00	5.00	AA+	A-1
15 海沧投资 CP001	3.78	1.00	6.00	AA+	A-1
15 水利十四 CP001	3.64	1.00	4.00	AA+	A-1
15 五凌 CP001	3.79	1.00	3.00	AA+	A-1
15 武国资 CP003	3.33	1.00	5.00	AA+	A-1
15 福州城投 CP002	3.44	1.00	8.00	AA+	A-1
15 国祯 CP001	5.50	1.00	1.00	AA-	A-1
15 广天日月 CP001	6.60	1.00	3.00	AA-	A-1
15 宁能源 CP001	—	1.00	6.00	AA	A-1
15 万达 CP003	5.50	1.00	5.00	AA	A-1
15 金田 CP002	4.90	1.00	3.00	AA	A-1
15 传化 CP002	4.35	1.00	5.00	AA	A-1
15 天恒基 CP001	4.50	1.00	4.00	AA	A-1
15 华工科技 CP001	3.80	1.00	5.00	AA	A-1
中期票据					
15 首创 MTN001	—	5.00	10.00	AAA	AAA
15 大连万达 MTN002	—	5.00	50.00	AAA	AAA
15 内蒙华电 MTN003	3.85	3.00	6.00	AAA	AAA
15 京国资 MTN002	3.69	5.00	30.00	AAA	AAA
15 核风电 MTN002	3.98	5.00	9.00	AAA	AAA
15 鄂交投 PRN001B	5.45	23.00	6.50	AAA	AAA
15 鄂交投 PRN001A	5.40	23.00	6.50	AAA	AAA
15 华侨城 MTN002	4.55	5.00	25.00	AAA	AAA
15 五矿股 MTN004	4.34	5.00	20.00	AAA	AAA
15 川华西 MTN001	5.49	3.00	5.00	AA+	AA+
15 太湖新发 MTN001	5.25	5.00	30.00	AA+	AA+
15 太仓城投 MTN001	4.75	5.00	1.50	AA+	AA+
15 富通 MTN001	7.30	7.00	3.00	AA+	AA+
15 芜湖新兴 MTN001	5.00	5.00	10.00	AA+	AA+
15 阳泉股 MTN001	5.70	3.00	15.00	AA+	AAA
15 蓉工投 MTN001	4.30	5.00	10.00	AA+	AA+
15 长春城建 MTN002	4.59	5.00	20.00	AA+	AA+
15 泰州城建 MTN002	5.35	5.00	5.00	AA+	AA+
15 闽交运 MTN002	4.45	5.00	4.00	AA+	AA+

15 湘电广 MTN002	3.99	3.00	7.00	AA+	AA+
15 申华 MTN001	—	3.00	2.00	AA-	AA-
15 南昌水投 MTN001	—	5.00	15.00	AA	AA
15 宿迁开发 MTN001	5.15	5.00	5.00	AA	AA
15 宁波工投 MTN001	4.47	3.00	3.00	AA	AA
15 仲利 MTN001	4.88	3.00	2.00	AA	AA
15 杭滨江 MTN001	5.10	3.00	9.00	AA	AA
15 新鑫矿业 MTN001	6.50	3.00	8.00	AA	AA
15 苏海 MTN001	4.68	3.00	5.00	AA	AA
15 渝豪江 MTN002	5.50	5.00	7.00	AA	AA
15 中科集团 MTN001	4.39	3.00	3.00	AA	AA
15 欧菲光 MTN001	5.30	3.00	8.00	AA	AA
15 玄武国资 MTN002	4.48	3.00	2.00	AA	AA
15 东辰 MTN001	6.80	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，市场交投活跃，收益率有所上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 2.58%；6 个月品种收益率较前周上行 16BP，上周收于 3.25%；1 年期品种收益率较前周上行 14BP，上周收于 3.32%。
- 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 13BP，上周收于 3.81%；5 年期品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 4.10%。
- 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 20BP，上周收于 3.69%；5 年期品种收益率较前周上行 16BP，上周收于 3.92%；10 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 4.16%。

◆ 外币利率市场上周概览

- 美国国债价格较前周上涨。上周初，受 10 月非农数据优于预期的持续影响，美国国债收益率区间震荡；上周中，美国公布的 10 月进口价格指数及首次失业人数差于预期，同时市场出现逢低买盘，美国国债价格上涨；上周五（11 月 13 日），美国公布的 11 月密歇根大学消费者信心指数好于预期，但 10 月零售销售数据及 PPI 数据差于预期，同时受全球主要股市和大宗商品价格下跌以及巴黎发生恐怖袭击的影响，美国国债价格上涨。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周下跌约 5.9BP，收于 2.266 %。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，受全球主要股市及大宗商品价格疲软影响，以及投资者对欧央行扩大刺激政策预期的上升，德国国债收益率下跌；上周中，德国公布的 10 月 CPI 数据符合预期，德国国债收益率震荡上涨；上周五，法国公布的第三季度 GDP 数据好于预期，德国公布的第三季度 GDP 数据符合预期，但欧元区及意大利公布的第三季度 GDP 数据差于预期，受欧美股市和油价下跌的影响，德国国债价格上涨。截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周下跌约 13.5BP，收于 0.558 %。
- 意大利国债价格较前周上涨。受全球主要股市及大宗商品价格下跌、以及欧洲经济复苏疲软的影响，意大利国债收益率下跌。截至收盘，10 年期意大利国债收益率较前周下跌约 22.5BP，

收于 1.564 %。

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	0.835	-5.1	11.1	17.0
5 年	1.652	-7.8	13.3	-0.1
10 年	2.266	-5.9	12.4	9.5
30 年	3.052	-3.3	13.0	30.0
德国国债				
2 年	-0.370	-7.9	-5.5	-27.2
5 年	-0.107	-11.3	-2.9	-12.4
10 年	0.558	-13.5	4.1	1.7
30 年	1.414	-11.9	15.9	2.5
意大利国债				
2 年	0.022	-6.8	-1.5	-51.2
5 年	0.444	-19.7	-5.5	-50.8
10 年	1.564	-22.5	8.3	-32.6
30 年	2.707	-15.7	12.0	-52.1

数据来源：彭博

◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率下跌，掉期率曲线较前周趋平。上周初，受 10 月非农数据优于预期的持续影响，美国国债价格下跌，美元利率掉期率走高。上周中，因投资者趁低吸纳，美国国债价格反弹，美元利率掉期率下跌。上周四（11 月 12 日），受累于企业债供应增加和 160 亿美元 30 年期美国国债供应，美国国债价格再次走低，美元利率掉期率上升。上周五，因弱于预期的美国零售销售数据和生产者物价指数巩固了美国经济增长缓慢与通胀温和的观点，美国国债价格上涨，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下跌约 8.13BP，上周收于 1.5990%。

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	0.6200	-1.45	6.80	17.77
5 年	1.5990	-8.13	10.17	-17.25
10 年	2.1490	-7.53	8.85	-13.35

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 1095.50 美元/盎司、最低 1074.26 美元/盎司，收于 1083.26 美元/盎司。黄金价格上周小幅波动，总体继续保持跌势。自强劲的美国就业等数据公布后，市场对美联储 12 月加息的预期不断增强，投资者陆续撤出金市；虽然美国劳工部上周五（11 月 13 日）公布的数据显示，美国 10 月生产者物价指数 (PPI) 下降，表明汽油价格低迷和美元走强之际通胀率维持低位，美国经济数据低于预期激发部分参与者对美联储加息时点的质疑，但金价仍然下跌，跌至 2010 年 2 月以来的最低水平。预计上周末巴黎恐怖袭击事件将吸引避险资金流入贵金属市场，对其价格构成一定支撑。预计本周阻力位 1104.50 美元/盎司，支撑位 1062.02 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 3.33%，上周最高 14.79 美元/盎司、最低 14.15 美元/盎司，收于 14.24 美元/盎司。预计本周阻力位 14.88 美元/盎司，支撑位 13.60 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 8.61%，上周最高 939.00 美元/盎司、最低 853.00 美元/盎司，收于 854.50 美元/盎司。预计本周阻力位 940.50 美元/盎司，支撑位 768.50 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 13.41%，上周最高 619.20 美元/盎司、最低 530.75 美元/盎司，收于 535.97 美元/盎司。预计本周阻力位 624.42 美元/盎司，支撑位 447.52 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	1083.26	-0.46%	-5.14%
白银	14.24	-3.33%	-8.25%
铂金	854.50	-8.61%	-12.96%
钯金	535.97	-13.41%	-20.42%

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 8.51%，上周最高 45.12 美元/桶、最低 40.22 美元/桶，收于 40.73 美元/桶。油价上周继续下跌。受陆地和海上原油库存增加打压，布兰特原油期货价格距六年半低位不足 2 美元/桶，WTI 原油期货价格几近失守 40 美元/桶价位。两者上周跌幅均超过 8%，为 3 月中以来的最大单周跌幅。上周四（11 月 12 日），报告称美国原油库存连续七周增加，接近 4 月的纪录高位。尽管新油井降低开支使得美国页岩油产量开始下滑，但钻油效率提升，且墨西哥湾产量增加，令美国产量相对强劲。同时，数据显示，尽管油价持续下滑，但美国石油钻井数量确逆转连续 10 周的下降态势首次上升，令油价承压。预计本周阻力位 45.63 美元/桶，支撑位 35.83 美元/桶。
- LME3 月期铜价格较前周下跌 3.39%，上周最高 5007.00 美元/吨、最低 4787.50 美元/吨，收于 4809.50 美元/吨。预计本周阻力位 5029.00 美元/吨，支撑位 4590.00 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	40.73	-8.51%	-12.20%
ICE Brent 近月合约	43.60	-8.52%	-11.92%
基本金属			
LME3 月铜	4809.50	-3.39%	-5.94%
LME3 月铝	1490.00	-2.17%	0.64%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	495.50	-5.12%	-5.21%
CBOT 大豆	860.50	-1.21%	-2.52%
CBOT 玉米	358.25	-3.95%	-6.22%
ICE 棉花	61.43	-0.70%	-2.98%
ICE 白糖	15.04	3.87%	3.51%

数据来源：彭博