

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
原油及其他大宗商品市场上周概览 ..	19

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 6.3780, 较前周贬值 0.20%; 银行间市场即期汇率较前周贬值 0.17%, 上周收于 6.3850; 1 年期美元对人民币外汇掉期点较前周上涨 10 个点, 上周收于 1265。
- ✓ 1 年期境外美元对人民币无本金交割远期 (NDF) 较前周上涨 90 个点, 上周收于 6.5900。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周上涨 0.57%, 上周收于 99.565。
- ✓ 欧元兑美元较前周下跌 1.24%, 上周收于 1.0643。
- ✓ 美元兑日元较前周上涨 0.22%, 上周收于 122.89。
- ✓ 澳元兑美元较前周上涨 1.53%, 上周收于 0.7238。

● 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 2.285% 附近。
- ✓ 二级市场: 1 年期央票收益率较前周上行 7BP, 收于 2.78%; 10 年期国债收益率较前周下行 2BP, 收于 3.13%; 5 年期国开债收益率较前周上行 2BP, 收于 3.40%。
- ✓ 一级市场: 财政部招标增发 7 年期固息债和招标发行 50 年期固息债; 国开行招标增发 3、5、10 年期固息债和招标发行 2 年期固息债; 进出口行招标增发 3、5、10 年期固息债; 农发行招标增发 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 33 支, 规模合计 881.00 亿元; 短期融资券 22 支, 规模合计 147.30 亿元; 中期票据 32 支, 规模合计 397.50 亿元。
- ✓ 二级市场: 短期融资券和中期票据收益率有所上行, 企业债收益率涨跌互现。

● 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 0.4P, 收于 2.262%。德国国债价格上涨, 收益率较前周下跌约 7.9BP, 收于 0.479%。意大利国债价格上涨, 收益率较前周下跌约 6.8BP, 收于 1.496%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金较前周下跌 0.51%, 上周收于 1077.71 美元/盎司。白银较前周下跌 0.49%, 上周收于 14.17 美元/盎司。铂金较前周下跌 0.41%, 上周收于 850.99 美元/盎司。钯金较前周上涨 4.43%, 上周收于 559.72 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 3.29%, 上周收于 39.39 美元/桶。
- ✓ LME3 月期铜价格较前周下跌 5.33%, 上周收于 4553.00 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（11月20日）报6.3780，较前周贬值约0.20%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.17%，上周最高6.3611、最低6.3867，收于6.3850，波幅0.40%。上周人民币汇率震荡走贬。上周前两个交易日，人民币汇率低开后，受部分参与者美元卖盘影响，人民币短时间快速升值；此后市场转为震荡走贬，人民币汇率在上周三（11月18日）接近前期低点6.3850，并在此位置遭遇较强支撑。上周后两个交易日，人民币汇率高开后逐步贬值至6.3860一线，最终收于6.3850。临近人民币能否加入SDR的宣告时点，预计本周人民币汇率将延续区间震荡的局面，阻力位6.3850，支撑位6.4000。
- 人民币外汇掉期汇率：市场交投较为活跃，掉期价格冲高回落，整条掉期曲线较前周变陡。超短期期限价格维持低位。中长期期限方面，1年掉期点在突破1200后涨势暂缓，但随着人民币贬值预期不断酝酿，叠加大额美元买盘涌现，市场惜售情绪严重，推动中长期期限价格节节上攻，1年期限价格快速突破1300，最高成交在1340，后遇到200日均线的较强技术阻力、上攻未果并陷入盘整；同时央行宣布下调分支行中期借贷便利（SLF）隔夜和7天利率，市场预期人民币资金面将保持宽松，加之部分参与者在1300上方逐步显露卖出意愿，中长期期限价格受到打压，回吐大部分涨幅。截至收盘，1年期限美元兑人民币掉

期点较前周上涨 10 个点，上周最高 1340、最低 1190，收于 1265，波幅为 11.86%。预计近期 1 年期人民币外汇掉期点将在当前点位呈现区间盘整震荡行情。

- 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 90 个点，上周最高 6.6120、最低 6.5550，收于 6.5900，波幅为 0.86%。

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	—	—	6.3780	125	285	2590
银行间市场汇价	6.3867	6.3611	6.3850	110	675	1810
掉期点						
1 个月期限	145	120	120	-9	15	-120
2 个月期限	268	245	245	-20	13	-190
3 个月期限	415	360	370	-25	25	-255
6 个月期限	790	680	710	-20	90	-300
1 年期限	1340	1190	1265	10	240	-320

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	6.4250	6.3915	6.4170	40	2620	200
2 个月期限	6.4540	6.4175	6.4450	60	2695	355
3 个月期限	6.4765	6.4335	6.4685	85	2660	465
6 个月期限	6.5300	6.4830	6.5180	95	2610	620
1 年期限	6.6120	6.5550	6.5900	90	2525	785

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 0.57%，上周最高 99.853、最低 98.735，收于 99.565。美元指数上周整体呈现区间震荡走势。上周前三个交易日，因市场逐步摆脱巴黎恐怖袭击带来的担忧，10 月美国通胀数据向好，加之美联储货币政策会议纪要显示“考虑到全球市场状况和美国经济改善 12 月可能加息”，美元指数上涨，从开盘的 98.998 一路上行至 99.652，盘中最高触及 99.853 的八个月高位。上周四（11 月 19 日），市场参与者在美元连涨几日后获利了结，美元指数回落至 99 整数关下方。上周五（11 月 20 日），因市场对美联储年内加息、欧央行货币政策进一步宽松的预期增强，美元指数攀升至 99.50 一线。预计本周阻力位 100，支撑位 98。
- 欧元兑美元较前周下跌 1.24%，上周最高 1.0778、最低 1.0615，收于 1.0643。欧元兑美元上周呈现宽幅震荡的走势。上周前三个交易日，巴黎恐怖袭击事件令欧元承压，加之美国 10 月通胀数据强劲且美联储 10 月货币政策会议纪要表示可能在 12 月加息，提振美元走强，欧元兑美元自 1.0770 附近震荡下跌，最低触及 1.0615 的七个月低位。上周四，美元多头获利了结，美元有所回调，欧元兑美元一度反弹至 1.0760 一线。上周五，欧央行行长德拉吉表示 12 月可能推出更多刺激举措以提振欧元区疲弱的通胀水平，再次打压欧元，欧元兑美元再度跌至 1.07 下方，收于 1.0643。预计本周阻力位 1.0800，支撑位

1.0400。

- 美元兑日元较前周上涨0.22%，上周最高123.67、最低122.20，收于122.89。上周美元兑日元呈先涨后跌走势。上周前三个交易日，市场逐步摆脱巴黎恐怖袭击事件带来的担忧，且美国10月通胀数据向好和美联储10月货币政策会议纪要，都巩固了12月加息的市场预期，受以上因素提振，美元兑日元连涨三个交易日，从开盘的122.32上涨、最高至123.60一线。上周后两个交易日，受投资者获利了结美元多头的影响，美元兑日元从123.60附近下行至122.90一线。预计本周阻力位125.50，支撑位120.00。
- 澳元兑美元较前周上涨1.53%，上周最高0.7249、最低0.7067，收于0.7238。上周澳元兑美元呈现震荡上涨走势。上周一（11月16日），受美元指数上扬及大宗商品价格下挫影响，澳元兑美元自0.7130一线小幅下跌至0.7090附近；随后四个交易日，澳联储货币政策会议纪要称维持利率不变，同时对经济前景表达了更乐观的看法，加之美元多头获利止盈推动美元指数回调，澳元兑美元反转、上涨逾150个点，企稳在0.7240一线。预计本周阻力位0.7250，支撑位0.7050。

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	99.565	0.57%	2.70%
欧元/美元	1.0643	-1.24%	-3.29%
美元/日元	122.89	0.22%	1.89%
澳元/美元	0.7238	1.53%	1.42%

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 2.285%附近。央行上周二（11 月 17 日）和上周四（11 月 19 日）分别进行了 100 亿元和 200 亿元 7 天期逆回购操作，逆回购到期 200 亿元，全周公开市场净投放资金 100 亿元。本周（11 月 23 日-11 月 27 日），央行公开市场将有 300 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 300 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)	1.78	0	-1
7 天 Shibor (1W)	2.28	0	-1
3 月期 Shibor (3M)	3.04	1	1
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.78	1	2
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.29	-1	-5

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 1BP，1 年期央票收益率较前周上行 7BP。
- 国债方面，收益率涨跌互现。1 年期国债收益率较前周上行 3BP，10 年期国债收益率较前周下行 2BP。
- 政策性金融债方面，收益率涨跌互现。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 2BP，10 年期国开债收益率较前周下行 2BP。

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	2.69	-1	26
6 月期	2.71	5	24
9 月期	2.72	-1	0
1 年期	2.78	7	5

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	2.59	3	22
3 年期	2.83	2	12
5 年期	2.96	-2	6
7 年期	3.16	0	9
10 年期	3.13	-2	7

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	0	21
3 年期	3.18	0	13
5 年期	3.40	2	15
7 年期	3.69	0	15
10 年期	3.53	-2	9

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18日)财政部招标增发7年期固息债,中标利率为3.13%;上周五(11月20日)财政部招标发行50年期固息债,中标利率为3.89%。
- 政策性金融债方面,上周二,国开行招标增发3、5、10年期固息债和招标发行2年期固息债,中标利率分别为3.08%、3.32%、3.47%和3.08%;上周四,进出口行招标增发3、5、10年期固息债,中标利率为3.39%、3.47%、3.71%;上周五,农发行招标增发3、5、10年期固息债,中标利率分别为3.21%、3.47%、3.71%

◆ 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平坦化。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下行 4BP，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 6-7BP，长端下行 4-7BP。以 1 年期定存利率为浮动端基准的 2 年期利率互换（Depo2y）收益率与前周持平，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（Depo3y）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	2.37	-4	6
6 月期	2.36	-4	4
9 月期	2.36	-4	4
1 年期	2.37	-4	4
3 年期	2.50	-4	6
4 年期	2.59	-6	5
5 年期	2.70	-6	6
7 年期	2.86	-6	6
10 年期	3.00	-5	6
3 月 Shibor（ACT/360）			
6 月期	3.09	-6	-1
9 月期	3.10	-7	0
1 年期	3.12	-6	0
2 年期	3.18	-7	0
3 年期	3.25	-5	2
4 年期	3.32	-4	6
5 年期	3.38	-4	6
1 年 Depo（ACT/365）			
2 年期	1.35	0	3
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 33 支，规模合计 881.00 亿元；短期融资券 22 支，规模合计 147.30 亿元；中期票据 32 支，规模合计 397.50 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值中枢各期限各评级上下浮动 0-5BP。
- 上周央行公开市场开展逆回购操作 300 亿元，逆回购到期 200 亿元，全周净投放资金 100 亿元。央行决定在 2015 年 11 月 20 日下调分支行常备借贷便利（SLF）利率，将相应满足条件的地方法人金融机构，分别下调隔夜和 7 天 SLF 利率至 2.75% 和 3.25%，SLF 利率作为央行设定利率走廊机制的行动之一，本次下调利率表明了央行的宽松货币政策立场。
- 经济数据方面，10 月需求端，下游地产增长速度下滑，乘用车需求旺盛；供给端，发电、水泥、钢铁等行业呈现负增长。信用事件方面，继山水水泥之后，云南煤炭行业龙头云南煤化工集团也加入债务违约的行列，产能过剩风险亟需关注。通胀方面，物价整体处在低位。虽然蔬菜价格有较大反弹，但猪肉价格持续下降；包括钢、煤、成品油等在内的工业产品价格也持续下降，受近期美元指数反弹影响，大宗商品价格触及近期新低。国内经济表现不佳，通缩风险未明显缓解。
- 上周发行量有所增加，发行规模 1425.80 亿元。上周证监会正式宣布重启 10 家公司的 IPO，基金打新为满足申购市值也会

卖债买股，以上因素有可能对资金面造成短期负面影响。但总体来看，受 IPO 缴款制度取消、SLF 利率下调及此前降准等因素的作用，资金利率仍然维持在较低的水平。

- 李克强总理在《经济学人》的一篇文章中表示，本届政府并没有推行量化宽松，也没有竞争性货币贬值，而是做出了推动结构性改革的抉择，构建创新驱动和消费拉动力的可持续增长模式。美联储 10 月货币政策会议纪要显示，来自美国境外的风险因素在降低，声明称“下次会议加息是可能的选项”，强调了 12 月行动的可能性。近期美联储加息的市场预期高涨，本次加息或将对市场产生较大影响。

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 龙源电力 SCP011	2.55	0.02	20.00	AAA	—
15 中油股 SCP005	3.10	0.49	150.00	AAA	—
15 京汽 SCP001	3.15	0.74	25.00	AAA	—
15 东航股 SCP006	3.10	0.74	20.00	AAA	—
15 中铝业 SCP010	3.70	0.74	30.00	AAA	—
15 大唐集 SCP008	3.10	0.74	50.00	AAA	—
15 中电投 SCP012	3.10	0.74	55.00	AAA	—
15 联通 SCP002	3.15	0.74	100.00	AAA	—
15 凤传媒 SCP004	3.44	0.74	15.00	AAA	—
15 桂交投 SCP005	3.76	0.74	6.00	AAA	—
15 中海运 SCP006	3.23	0.74	40.00	AAA	—
15 华能集 SCP004	3.05	0.73	40.00	AAA	—
15 陕延油 SCP004	3.29	0.74	20.00	AAA	—
15 中车 SCP006	2.50	0.08	20.00	AAA	—
15 神华 SCP006	3.25	0.74	100.00	AAA	—
15 国电江苏 SCP001	3.40	0.74	15.00	AAA	—
15 潞安 SCP005	4.80	0.74	20.00	AAA	—
15 中建材 SCP012	2.90	0.22	20.00	AAA	—
15 国联 SCP007	3.47	0.74	6.00	AAA	—
15 厦国贸 SCP010	3.43	0.49	10.00	AAA	—

15 赣高速 SCP017	3.00	0.49	8.00	AAA	—
15 中船 SCP006	2.60	0.09	30.00	AAA	—
15 金隅 SCP003	3.70	0.25	20.00	AA+	—
15 鄂长投 SCP001	3.57	0.74	5.00	AA+	—
15 中天 SCP003	4.67	0.74	6.00	AA+	—
15 鲁西化工 SCP002	3.80	0.74	5.00	AA+	—
15 桂铁股 SCP002	4.00	0.74	3.00	AA+	—
15 首农 SCP003	3.58	0.74	8.00	AA+	—
15 南京港 SCP002	3.99	0.49	2.00	AA	—
15 京住总 SCP003	3.85	0.74	7.00	AA	—
15 三安 SCP004	4.60	0.74	10.00	AA	—
15 川水电 SCP002	3.78	0.74	10.00	AA	—
15 信达 SCP008	4.14	0.49	5.00	AA	—
短期融资券					
15 京保障房 CP001	3.40	1.00	15.00	AAA	A-1
15 青岛城投 CP002	3.43	1.00	20.00	AAA	A-1
15 皖投集 CP002	3.39	1.00	10.00	AAA	A-1
15 中航机电 CP001	3.10	1.00	10.00	AAA	A-1
15 中科院 CP001	3.43	1.00	5.00	AAA	A-1
15 深航空 CP001	3.45	1.00	5.00	AAA	A-1
15 天业 CP003	4.30	1.00	5.00	AA+	A-1
15 日照港 CP002	3.50	1.00	12.00	AA+	A-1
15 南昌工业 CP002	3.76	1.00	8.00	AA+	A-1
15 太仓城投 CP001	3.95	1.00	1.00	AA+	A-1
15 陕文投 CP001	4.30	1.00	2.00	AA	A-1
15 新疆凯迪 CP001	4.30	1.00	5.00	AA	A-1
15 第一农药 CP001	5.50	1.00	4.00	AA	A-1
15 机床 CP003	6.00	1.00	2.00	AA	A-1
15 江阴公 CP002	3.99	1.00	8.00	AA	A-1
15 嘉实投 CP002	4.14	1.00	7.00	AA	A-1
15 瓯交投 CP002	3.87	1.00	6.00	AA	A-1
15 南京浦口 CP001	4.09	1.00	4.80	AA	A-1
15 贵高投 CP001	4.08	1.00	5.00	AA	A-1
15 中铝宁夏 CP001	4.40	1.00	6.00	AA	A-1
15 万达 CP003	5.50	1.00	5.00	AA	A-1
15 冀物流 CP002	6.40	1.00	1.50	AA-	A-1
中期票据					
15 陕延油 MTN003	4.50	3.00	30.00	AAA	AAA
15 深圳建发 MTN001	3.89	5.00	10.00	AAA	AAA
15 中科院 MTN001	3.84	3.00	5.00	AAA	AAA
15 五矿股 MTN005	4.05	3.00	20.00	AAA	AAA
15 北大荒 MTN001	4.10	3.00	15.00	AAA	AAA
15 中燃投资 MTN002	4.10	5.00	13.00	AAA	AAA
15 川交投 MTN001	4.40	5.00	25.00	AAA	AAA

15 首创 MTN001	4.45	5.00	10.00	AAA	AAA
15 大连万达 MTN002	4.25	5.00	50.00	AAA	AAA
15 日照港 MTN002	3.94	3.00	12.00	AA+	AA+
15 水电八局 MTN001	5.18	5.00	12.00	AA+	AA+
15 华数 MTN002	4.03	3.00	6.00	AA+	AA+
15 川能投 MTN001	5.18	5.00	20.00	AA+	AA+
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 百色矿 MTN001	—	5.00	9.00	AA	AA
15 扬州绿产 MTN001	5.38	5.00	10.00	AA	AA
15 粤物资 MTN003	5.49	3.00	10.00	AA	AA
15 巴中国资 MTN001	5.34	5.00	5.00	AA	AA
15 郴州城建 MTN001	4.94	5.00	11.00	AA	AA
15 环球租赁 MTN001	4.69	3.00	9.00	AA	AA
15 宁经开 MTN001	5.10	5.00	8.00	AA	AA
15 鸿达 MTN001	6.80	3.00	10.00	AA	AA
15 富兴 MTN001	6.30	3.00	6.00	AA	AA
15 南昌水投 MTN001	4.83	5.00	15.00	AA	AA
15 南通城建 MTN001	4.73	5.00	7.50	AA	AA
15 杭经开 MTN001	4.65	5.00	4.00	AA	AA
15 宿迁交投 MTN001	5.00	5.00	5.00	AA	AA
15 宿迁经开 MTN001	5.15	5.00	5.00	AA	AA
15 宁波工投 MTN001	4.47	3.00	3.00	AA	AA
15 申华 MTN001	7.20	3.00	2.00	AA-	AA-
15 中兴通讯 MTN003	4.49	3.00	15.00	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，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 9BP，上周收于 2.67%；6 个月品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 3.32%；1 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 3.37%。
- 中期票据方面，市场交投平稳，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 9BP，上周收于 3.90%；5 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 4.15%。
- 企业债方面，市场交投平稳，收益率涨跌互现。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率与前周持平，上周收于 3.69%；5 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 3.93%；10 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 4.15%。

◆ 外币利率市场上周概览

- 美国国债价格较前周上涨。上周初，受巴黎恐怖袭击事件的影响，市场避险情绪锐增，美国国债收益率跳空低开，随着恐慌情绪有所缓和，加之股市反弹，美国国债收益率上涨，但随后由于美国公布的 10 月工业产出数据环比负增长且差于预期，加之原油等大宗商品价格下挫，美国国债收益率下跌；上周中，美联储 10 月货币政策会议纪要显示，绝大多数委员认为于 12 月加息可能是合适的，美国国债收益率上涨，但随后美国公布的前周首次失业人数差于预期，加之原油等大宗商品价格持续低迷，美国国债收益率下跌；上周五（11 月 20 日），美联储官员发表讲话，认为美国经济处于良好态势，暗示支持年内加息，投资者对于美联储 12 月加息的预期进一步强化，美国国债收益率先跌后涨，呈区间震荡走势。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周下跌约 0.4P，收于 2.262%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，德国公布的 11 月 ZEW 经济指数差于预期，巴黎恐怖袭击事件引发投资者对欧洲政治和经济前景的担忧，德国国债收益率下跌；上周中，欧央行 10 月货币政策会议纪要显示，央行内部认为欧元区存在巨大的通胀下行风险，并且部分官员担忧存在通缩风险，加之原油等大宗商品价格下跌，德国国债收益率下跌；上周五，欧元区公布的 11 月消费者信心指数初值好于预期，但欧央行行长德拉吉讲话继续释放鸽派信号，投资者对于欧央行将采取进一步宽松

政策的预期加强，德国国债收益率低位运行，呈区间震荡走势。

截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周下跌约 7.9BP，收于 0.479 %。

- 意大利国债价格较前周上涨。受欧央行货币政策会议纪要以及原油等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 6.8BP，收于 1.496 %。

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	0.917	8.2	19.3	25.2
5 年	1.686	3.4	16.7	3.3
10 年	2.262	-0.4	12.0	9.1
30 年	3.020	-3.2	9.8	26.8
德国国债				
2 年	-0.389	-1.9	-7.4	-29.1
5 年	-0.155	-4.8	-7.7	-17.2
10 年	0.479	-7.9	-3.8	-6.2
30 年	1.271	-14.3	1.6	-11.8
意大利国债				
2 年	0.000	-2.2	-3.7	-53.4
5 年	0.433	-1.1	-6.6	-51.9
10 年	1.496	-6.8	1.5	-39.4
30 年	2.574	-13.3	-1.3	-65.4

数据来源：彭博

◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率涨跌互现，掉期率曲线较前周趋平。上周前两个交易日，巴黎恐怖袭击事件激发了市场对低风险国债的避险需求，美国国债价格小涨，美元利率掉期率走低。上周三（11月18日），因美联储货币政策会议记录显示有望在12月加息，美元利率掉期率走高。上周四（11月19日），虽然美国前周初请失业金人数差于预期，但空头获利了结依然提振美国国债价格，美元利率掉期率走低。上周五，美国股市上涨减少了美国国债吸引力，美元利率掉期率小幅走高。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周下跌约2.12BP，上周收于1.5778%。

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	0.6565	3.65	10.45	21.42
5 年	1.5778	-2.12	8.05	-19.37
10 年	2.0935	-5.55	3.30	-18.90

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周下跌 0.51%，上周最高 1097.90 美元/盎司、最低 1064.95 美元/盎司，收于 1077.71 美元/盎司。黄金上周延续跌势。多位美联储官员暗示将在 12 月会议上讨论升息，上周稍早金价跌至五年低位。上周中美联储 10 月货币政策会议纪要显示“绝大多数委员认为于 12 月加息可能是合适的”，且上周五（11 月 20 日），美联储官员发表讲话，认为美国经济处于良好态势，暗示支持年内加息，投资者对于美联储 12 月加息的预期进一步强化，刺激美元走高并拖累贵金属。预计黄金及其他贵金属在未来一段时间将保持疲软，目前投资者预期美联储将尝试首次加息、但过程较为缓和。预计本周阻力位 1110.66 美元/盎司，支撑位 1044.76 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 0.49%，上周最高 14.44 美元/盎司、最低 13.99 美元/盎司，收于 14.17 美元/盎司。预计本周阻力位 14.62 美元/盎司，支撑位 13.72 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 0.41%，上周最高 871.80 美元/盎司、最低 840.40 美元/盎司，收于 850.99 美元/盎司。预计本周阻力位 882.39 美元/盎司，支撑位 819.59 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 4.43%，上周最高 560.75 美元/盎司、最低 523.35 美元/盎司，收于 559.72 美元/盎司。预计本周阻力位 597.12 美元/盎司，支撑位 522.32 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	1077.71	-0.51%	-5.63%
白银	14.17	-0.49%	-8.70%
铂金	850.99	-0.41%	-13.32%
钯金	559.72	4.43%	-16.89%

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 3.29%，上周最高 42.25 美元/桶、最低 38.99 美元/桶，收于 39.39 美元/桶。油价上周延续下跌走势。上周三（11 月 18 日）美国能源信息署（EIA）数据显示，前周美国原油库存增加 25.2 万桶，虽然低于市场预期，但该水平首次接近过去 80 年来同期最高水平。此外，石油输出国组织（OPEC）及俄罗斯为保护市场份额、产量持续居高不下，市场担忧伊朗原油 2016 年第一季度进入市场后会令供应过剩状况进一步恶化，投资者对原油市场依旧看空。预计本周阻力位 42.65 美元/桶，支撑位 36.13 美元/桶。
- LME 3 月期铜价格较前周下跌 5.33%，上周最高 4825.50 美元/吨、最低 4552.00 美元/吨，收于 4553.00 美元/吨。预计本周阻力位 4826.50 美元/吨，支撑位 4279.50 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	39.39	-3.29%	-15.09%
ICE Brent 近月合约	44.48	-0.27%	-11.50%
基本金属			
LME3 月铜	4553.00	-5.33%	-10.95%
LME3 月铝	1450.00	-2.68%	-2.06%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	487.25	-1.66%	-6.79%
CBOT 大豆	857.75	0.18%	-3.08%
CBOT 玉米	363.50	1.47%	-4.84%
ICE 棉花	59.95	-2.41%	-5.32%
ICE 白糖	15.32	1.86%	5.44%

数据来源：彭博