

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	6
人民币信用债市场上周概览	10
外币利率市场上周概览	15
贵金属市场上周概览	18
原油及其他大宗商品市场上周概览 ...	20

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 6.3915,较前周贬值约 0.21%;银行间市场即期汇率较前周贬值约 0.16%,上周收于 6.3952;1 年期美元对人民币外汇掉期点较前周下跌 140 个点,上周收于 1125。
- ✓ 1 年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周上涨 585 个点,上周收于 6.6485。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周上涨 0.46%,上周收于 100.02。
- ✓ 欧元兑美元较前周下跌 0.50%,上周收于 1.0590。
- ✓ 美元兑日元较前周下跌 0.06%,上周收于 122.82。
- ✓ 澳元兑美元较前周下跌 0.64%,上周收于 0.7192。

● 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 2.33%附近。
- ✓ 二级市场:1 年期央票收益率较前周上行 5BP,收于 2.83%;10 年期国债收益率较前周下行 8BP,收于 3.05%;5 年期国开债收益率较前周下行 6BP,收于 3.34%。
- ✓ 一级市场:财政部招标增发 3 年期固息债;进出口行招标增发 5、10 年期固息债和招标发行 3 年期固息债;农发行招标增发 2、5、7 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 42 支,规模合计 694.00 亿元;短期融资券 22 支,规模合计 288.50 亿元;中期票据 29 支,规模合计 405.00 亿元。
- ✓ 二级市场:短期融资券收益率涨跌互现,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)

- ✓ 美国国债价格上涨,收益率较前周下跌约 4.2BP,收于 2.220%。德国国债价格上涨,收益率较前周下跌约 1.9BP,收于 0.460%。意大利国债价格上涨,收益率较前周下跌约 9.2BP,收于 1.404%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金较前周下跌 1.79%,上周收于 1058.41 美元/盎司。
- ✓ 白银较前周下跌 0.78%,上周收于 14.06 美元/盎司。
- ✓ 铂金较前周下跌 2.00%,上周收于 834.00 美元/盎司。
- ✓ 钯金较前周下跌 1.83%,上周收于 549.50 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 0.75%,上周收于 41.77 美元/桶。
- ✓ LME3 月期铜价格较前周上涨 0.59%,上周收于 4580.00 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27日）报 6.3915，较前周贬值约 0.21%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约 0.16%，上周最高 6.3840、最低 6.3955，收于 6.3952，波幅为 0.18%。上周人民币汇率震荡走贬。上周一（11月23日），市场宽幅震荡，人民币汇率早盘低开低走、午后出现短时间快速升值，此后小幅贬值并于 6.3890 附近震荡。上周二（11月24日）至上周四（11月26日），人民币汇率维持在 6.3880-6.3900 的窄幅区间内震荡。上周五，早盘人民币中间价开在 6.3915、跌破 6.3900，人民币即期汇率开盘即跌破 6.3900，此后部分参与者卖出美元，人民币在 6.3950 附近获得支撑，最终收于 6.3952。本周 IMF（世界货币基金组织）将公布人民币是否纳入 SDR 和欧央行召开货币政策会议，市场波幅或将扩大。预计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：市场交投比较活跃，掉期价格低开低走、震荡下行，整条曲线较前周变平下跌。上周前三个交易日，受宽松资金面影响，隔夜掉期点维持在日均 3 点左右的较低水平，中长期期限掉期点承压，加之部分参与者持续抛售 1 年期掉期头寸，带动整条掉期曲线下挫，1 年期掉期点从最高 1320 下挫至最低 1060 一线。上周四，因隔夜美元指数年内再度破百，人民币贬值预期有所增强，各期限掉期点止跌回升。上周

五，离岸人民币即期和掉期大幅走贬，境内外人民币价差进一步展宽，引发市场买盘兴趣，市场一度大幅上扬，但是遭到部分参与者卖盘打压，最终市场反弹力度有限。截至收盘，1 年期限美元对人民币掉期点较前周下跌 140 个点，上周最高 1320、最低 1060，收于 1125，波幅为 23.11%。

- 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 585 个点，上周最高 6.6510、最低 6.5910，收于 6.6485，波幅为 0.90%。

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	—	—	6.3915	135	420	2725
银行间市场汇价	6.3955	6.3840	6.3952	102	777	1912
掉期点						
1 个月期限	135	26.5	128	8	23	-112
2 个月期限	260	210	240	-5	8	-195
3 个月期限	383	118	350	-20	5	-275
6 个月期限	740	590	635	-75	15	-375
1 年期限	1320	1060	1125	-140	100	-460

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	6.4560	6.4110	6.4455	285	2905	375
2 个月期限	6.4890	6.4380	6.4762	312	3007	570
3 个月期限	6.5160	6.4595	6.5017	332	2992	715
6 个月期限	6.5730	6.5005	6.5565	385	2995	978
1 年期限	6.6510	6.5910	6.6485	585	3110	1408

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 0.46%，上周最高 100.20、最低 99.312，收于 100.02。美元指数上周整体呈现震荡上涨走势。上周一（11 月 23 日），受旧金山联储总裁威廉姆斯前周末发表对通胀立场异常强硬讲话的影响，市场对美联储 12 月加息的预期进一步升温，美元指数从开盘的 99.655 一路上行至 99.803，盘中触及 100 整数关口。上周二（11 月 24 日），因美国消费者信心指数意外下滑和围绕俄罗斯-土耳其事件的全球紧张态势加剧，美元指数下跌至 99.50 一线。上周后三个交易日，因经济数据显示美国 10 月企业支出大幅上升且前周初请失业金人数下降，均支持美联储在 12 月加息，加之市场预期美元和欧洲主要货币的利差将日益扩大，诸多利多因素推动美元指数走强，美元指数攀升至 100 整数关口上方，盘中触及八个月高位。预计本周阻力位 101.000，支撑位 99.000。
- 欧元兑美元较前周下跌 0.50%，上周最高 1.0689、最低 1.0565，收于 1.0590。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 10 月成屋销售数据和 11 月消费者信心指数意外下滑，美元回软，欧元兑美元自 1.0645 附近震荡上涨、最高至 1.0673 一线。上周后三个交易日，美国公布 10 月制造业数据优于预期，巩固了市场对美联储将在 12 月加息的预期，提振美元；且投资者预期欧央行将在 12 月货币政策会议上采取进一步刺激举措，令欧元再度承压，欧元兑美元最低

跌至 1.0565 的七个半月低位，最终收于 1.0590。预计本周阻力位 1.0700，支撑位 1.0300。

- 美元兑日元较前周下跌 0.06%，上周最高 123.25、最低 122.23，收于 122.82。上周美元兑日元呈窄幅震荡走势。上周前两个交易日，受美联储官员有关加息的鹰派言论、美国制造业与楼市数据疲弱、消费者信心指数意外下滑、以及俄罗斯-土耳其战机事件等因素影响，美元兑日元先从开盘的 122.77 上涨至 123.25 附近，后震荡下行、最低至 122.30 一线。上周后三个交易日，因市场预期美元和欧洲主要货币的利差将逐渐扩大，美元受到支撑，美元兑日元从 122.30 一线震荡上行至 122.80 附近。预计本周阻力位 125.50，支撑位 120.00。
- 澳元兑美元较前周下跌 0.64%，上周最高 0.7283、最低 0.7157，收于 0.7192。上周澳元兑美元呈现宽幅震荡走势。上周前两个交易日，大宗商品价格持稳，市场风险情绪有所回升，令澳元汇率得到一定支撑，澳元兑美元自 0.7230 一线小幅走升至 0.7250 附近。上周后三个交易日，澳洲企业投资数据不佳，加之在美联储 12 月加息的市场预期持续升温的带动下，美元指数大幅上扬，澳元兑美元承压下行，走跌至 0.7190 附近企稳。预计本周阻力位 0.7350，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	100.02	0.46%	3.17%
欧元/美元	1.0590	-0.50%	-3.77%
美元/日元	122.82	-0.06%	1.83%
澳元/美元	0.7192	-0.64%	0.77%

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 2.33%附近。央行上周二（11 月 24 日）和上周四（11 月 25 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 300 亿元，全周公开市场无资金净投放与回笼。本周（11 月 30 日-12 月 4 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 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)	1.79	0	-1
7 天 Shibor (1W)	2.29	1	0
3 月期 Shibor (3M)	3.05	1	1
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.77	-1	1
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.37	8	3

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上行 5BP。
- 国债方面，收益率有所下行。1 年期国债收益率较前周下行 2BP，10 年期国债收益率较前周下行 8BP。
- 政策性金融债方面，中长端收益率有所下行。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下行 6BP，10 年期国开债收益率较前周下行 7BP。

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	2.64	-4	21
6 月期	2.73	1	25
9 月期	2.78	7	6
1 年期	2.83	5	9

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	2.57	-2	20
3 年期	2.80	-3	9
5 年期	2.89	-7	-1
7 年期	3.08	-8	1
10 年期	3.05	-8	-1

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	3.14	-4	9
5 年期	3.34	-6	9
7 年期	3.61	-8	7
10 年期	3.46	-7	2

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25日)财政部招标增发3年期固息债,中标利率为2.80%。
- 政策性金融债方面,上周四进出口行招标增发5、10年期固息债和招标发行3年期固息债,中标利率为3.38%、3.61%、3.18%;上周五(11月27日)农发行招标增发2、5、7年期固息债,中标利率分别为3.09%、3.36%、3.59%。

◆ 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上行 0-1BP，长端变动-1-1BP；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 2BP，长端上行 1-2BP。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	2.39	1	7
6 月期	2.37	1	5
9 月期	2.37	1	5
1 年期	2.37	0	4
3 年期	2.51	0	7
4 年期	2.60	1	6
5 年期	2.69	-1	6
7 年期	2.85	-1	6
10 年期	2.99	-1	5
3 月 Shibor（ACT/360）			
6 月期	3.11	2	1
9 月期	3.12	2	2
1 年期	3.14	2	2
2 年期	3.20	2	2
3 年期	3.27	2	4
4 年期	3.33	2	8
5 年期	3.39	1	8
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 42 支，规模合计 694.00 亿元；短期融资券 22 支，规模合计 288.50 亿元；中期票据 29 支，规模合计 405.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值中枢各期限各评级基本稳定，上下浮动 0-1BP。
- 央行公开市场开展逆回购 300 亿元、逆回购到期 300 亿元，开展国库现金定存 500 亿元、国库现金定存到期 1200 亿元，实现公开市场净回笼共计 700 亿元。
- 经济数据方面，10 月规模以上工业企业利润总额同比下降 4.6%，降幅比 9 月扩大 4.5 个百分点；从行业上看，石油开采、钢铁、煤炭等采矿和原材料行业利润下降明显，表明传统行业仍处于产能清理过程中，需警惕过剩产业的信用风险。通胀方面，上周蔬菜价格继续反弹，猪肉价格也呈现低位企稳迹象，但消费物价整体仍处于较低水平；工业物价受需求疲软影响未有改观，同时美联储年内加息预期增强，强势美元打压大宗商品价格，我国面临输入性通缩风险。
- 上周发行量继续小幅回落，发行规模 1387.50 亿元。受益于资金面总体较为宽松，上周债券市场利率水平也相对稳定，但受信用风险事件频发的影响，信用债等级利差有所走扩。
- 12 月美联储加息在即，近期人民币贬值压力或将加大；同时，10 家新股 IPO 集中在 11 月 30 日-12 月 2 日发行，短期内也将

对资金面造成不利影响。但经济增长承压与通胀水平低迷环境下，央行接连下调 SLF（短期借贷便利）、MLF（中期借贷便利）利率，利率走廊封顶，货币市场环境大概率仍将保持宽松。此外，部分企业信用基本面持续恶化，“12 圣达债”成为又一只面临兑付危机的债券；未来债券信用违约或将常态化，应严防信用风险。

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 兖矿 SCP007	4.20	0.72	5.00	AAA	—
15 华电 SCP018	3.10	0.74	40.00	AAA	—
15 南航 SCP002	3.04	0.49	20.00	AAA	—
15 商飞 SCP005	3.18	0.49	30.00	AAA	—
15 深航空 SCP003	3.05	0.49	5.00	AAA	—
15 龙源电力 SCP012	2.70	0.08	10.00	AAA	—
15 桂投资 SCP006	3.53	0.74	5.00	AAA	—
15 大渡河 SCP002	3.29	0.74	20.00	AAA	—
15 中航空 SCP005	3.04	0.25	10.00	AAA	—
15 国电 SCP009	3.10	0.73	20.00	AAA	—
15 福新能源 SCP003	3.10	0.49	10.00	AAA	—
15 广晟 SCP008	2.95	0.08	15.00	AAA	—
15 赣高速 SCP018	2.89	0.49	10.00	AAA	—
15 中航空 SCP006	3.04	0.25	7.00	AAA	—
15 桂铁投 SCP003	—	0.74	10.00	AAA	—
15 山钢 SCP008	—	0.74	20.00	AAA	—
15 华电 SCP019	—	0.74	30.00	AAA	—
15 中油股 SCP006	3.05	0.41	150.00	AAA	—
15 川高速 SCP004	3.49	0.74	10.00	AAA	—
15 京汽集 SCP002	3.14	0.74	25.00	AAA	—
15 龙源电力 SCP013	3.10	0.49	20.00	AAA	—
15 南方水泥 SCP008	3.75	0.33	18.00	AAA	—
15 淮南矿 SCP007	4.80	0.74	20.00	AAA	—
15 东航股 SCP007	3.00	0.49	20.00	AAA	—
15 五矿 SCP013	3.45	0.72	15.00	AAA	—
15 赣高速 SCP019	—	0.25	10.00	AAA	—
15 夏商 SCP004	3.60	0.51	5.00	AA+	—
15 昆山经开 SCP013	3.83	0.74	2.00	AA+	—

15 重汽 SCP007	3.57	0.74	10.00	AA+	—
15 联合水泥 SCP006	3.80	0.25	35.00	AA+	—
15 梅花 SCP007	4.14	0.49	7.00	AA	—
15 桂建工 SCP006	4.29	0.74	8.00	AA	—
15 武商贸 SCP005	3.94	0.74	3.00	AA	—
15 长虹 SCP004	4.27	0.74	10.00	AA	—
15 华强 SCP003	4.30	0.74	5.00	AA	—
15 三安 SCP005	4.50	0.49	7.00	AA	—
15 圣农 SCP001	—	0.74	5.00	AA	—
15 粤物资 SCP005	3.84	0.74	7.00	AA	—
15 信达 SCP009	—	0.49	5.00	AA	—
15 镇江国资 SCP001	—	0.74	20.00	AA	—
15 渝机电 SCP002	—	0.74	5.00	AA	—
15 润华 SCP001	—	0.74	5.00	AA	—
短期融资券					
15 潞安 CP003	4.89	1.00	10.00	AAA	A-1
15 闽投 CP001	3.37	1.00	20.00	AAA	A-1
15 联通 CP001	3.15	1.00	100.00	AAA	A-1
15 开滦 CP003	6.00	1.00	10.00	AAA	A-1
15 大秦 CP001	—	1.00	40.00	AAA	A-1
15 汕铁 CP001	3.72	1.00	5.00	AA+	A-1
15 长沙先导 CP002	3.61	1.00	12.00	AA+	A-1
15 蒙中电 CP001	3.70	1.00	10.00	AA+	A-1
15 康美 CP003	—	1.00	20.00	AA+	A-1
15 华鲁控 CP001	—	1.00	2.00	AA+	A-1
15 榕交建 CP001	3.50	1.00	3.00	AA+	A-1
15 玉皇化工 CP004	6.00	1.00	5.00	AA	A-1
15 西宁城投 CP001	3.79	1.00	5.00	AA	A-1
15 瀚瑞 CP002	4.50	1.00	6.00	AA	A-1
15 平发投 CP001	3.97	1.00	3.00	AA	A-1
15 淮开控 CP001	3.93	1.00	5.00	AA	A-1
15 宁德国投 CP001	3.74	1.00	3.00	AA	A-1
15 环球租赁 CP002	—	1.00	4.50	AA	A-1
15 蒙君正 CP002	5.35	1.00	7.00	AA	A-1
15 丹东港 CP002	—	1.00	15.00	AA	A-1
15 温州机场 CP002	—	1.00	2.00	AA	A-1
15 苏交科 CP001	5.00	1.00	1.00	AA-	A-1
中期票据					
15 甘公投 MTN002	4.61	7.00	20.00	AAA	AAA
15 豫交投 MTN001	5.20	6.00	15.00	AAA	AAA
15 华能集 MTN003	4.39	15.00	15.00	AAA	AAA
15 沪资管 MTN001	3.80	5.00	5.00	AAA	AAA
15 北大荒 MTN002	5.70	3.00	15.00	AAA	AAA
15 兵器 MTN001	3.70	5.00	9.00	AAA	AAA

15 龙源电力 MTN001	4.44	5.00	30.00	AAA	AAA
15 联通 MTN003	—	3.00	35.00	AAA	AAA
15 联通 MTN005	—	3.00	30.00	AAA	AAA
15 联通 MTN004	—	3.00	35.00	AAA	AAA
15 深能源 MTN001	—	5.00	60.00	AAA	AAA
15 西王 MTN002	7.50	3.00	10.00	AA+	AA+
15 北部湾 MTN002	4.36	5.00	5.00	AA+	AA+
15 水电七局 MTN001	5.05	5.00	6.00	AA+	AA+
15 华鲁控 MTN001	—	5.00	3.00	AA+	AA+
15 海宁城投 MTN001	4.89	5.00	10.00	AA	AA
15 金科地产 MTN001	5.50	3.00	21.00	AA	AA
15 西宁城投 MTN001	4.76	5.00	10.00	AA	AA
15 宏图 MTN001	6.00	3.00	7.00	AA	AA
15 岳阳城投 MTN001	4.74	5.00	8.00	AA	AA
15 太科园 MTN001	5.10	5.00	7.50	AA	AA
15 卧龙 MTN002	5.39	3.00	3.50	AA	AA
15 济宁高新 MTN001	4.88	5.00	6.00	AA	AA
15 天恒基 MTN001	4.99	3.00	4.00	AA	AA
15 潍坊水务 MTN001	4.78	5.00	4.00	AA	AA
15 永泰能源 MTN002	7.50	5.00	14.00	AA	AA
15 桂建工 MTN002	5.87	5.00	10.00	AA	AA
15 钦州开投 MTN001	—	3.00	4.00	AA	AA
15 南通二建 MTN001	6.80	3.00	3.00	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上行 3BP，上周收于 2.70%；6 个月品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 3.22%；1 年期品种收益率较前周下行 6BP，上周收于 3.31%。
- 中期票据方面，市场交投活跃，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 27BP，上周收于 3.63%；5 年期品种收益率较前周下行 21BP，上周收于 3.94%。
- 企业债方面，市场交投平稳，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 10BP，上周收于 3.59%；5 年期品种收益率较前周下行 12BP，上周收于 3.81%；10 年期品种收益率较前周下行 6BP，上周收于 4.09%。

◆ 外币利率市场上周概览

- 美国国债价格较前周上涨。上周初，受俄罗斯战机被土耳其击落事件的影响，市场避险情绪有所上升，美国国债收益率呈区间震荡走势；上周中，美国公布的经济数据喜忧参半，其中10月耐用品订单环比初值和前周首次失业人数好于预期，10月个人收入环比符合预期，10月新建住宅销售数据、密歇根大学消费者信心指数终值和10月个人消费支出环比差于预期，美国国债收益率震荡下行；上周四（11月26日），因感恩节假期，美国国债市场休市一天；上周五（11月27日），受欧美股市和原油价格下跌影响，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4.2BP，收于2.220%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧元区和德国公布的11月Markit制造业PMI指数初值均好于预期，市场信心有所提振，德国国债收益率上涨；上周中，德国公布的三季度GDP环比终值符合预期，欧元区公布的10月M3货币供应量同比好于预期，因土耳其-俄罗斯局势升级和欧央行将在12月货币政策会议采取进一步宽松政策的市场预期增强，德国国债收益率下跌；上周五，英国公布的第三季度GDP同比及环比均符合预期，德国公布的12月消费者信心指数好于预期，受投资者对欧央行推出货币宽松政策的预期支持，德国国债收益率延续下行走势。截至收盘，10年期德国国债收益率较前周下跌约1.9BP，

收于 0.460%。

- 意大利国债价格较前周上涨。受土耳其-俄罗斯局势等因素影响，意大利国债收益率呈下行走势。截至收盘，10 年期意大利国债收益率较前周下跌约 9.2BP，收于 1.404%。

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	0.919	0.2	19.5	25.4
5 年	1.645	-4.1	12.6	-0.8
10 年	2.220	-4.2	7.8	4.9
30 年	2.997	-2.3	7.5	24.5
德国国债				
2 年	-0.417	-2.8	-10.2	-31.9
5 年	-0.192	-3.7	-11.4	-20.9
10 年	0.460	-1.9	-5.7	-8.1
30 年	1.296	2.5	4.1	-9.3
意大利国债				
2 年	-0.020	-2.0	-5.7	-55.4
5 年	0.349	-8.4	-15.0	-60.3
10 年	1.404	-9.2	-7.7	-48.6
30 年	2.563	-1.1	-2.4	-66.5

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，因 2 年期美国国债标售需求稳健，重燃了市场对较长期国债的需求，美国国债价格上扬，美元利率掉期率走低；上周三（11 月 25 日），因德国国债收益率触及纪录低位，且数据显示美国国内通胀依然低迷，美国国债价格走高，美元利率掉期率下跌；上周四，美国因感恩节假期休市；上周五，因全球主要股市下跌引发市场对较低风险国债的需求，美国国债价格继续上升，美元利率掉期率走低。截至收盘，5 年期美元利率掉期率较前周下跌约 0.38BP，上周收于 1.5740%。

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	0.6863	2.98	13.43	24.40
5 年	1.5740	-0.38	7.67	-19.75
10 年	2.0845	-0.90	2.40	-19.80

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周下跌 1.79%，上周最高 1080.51 美元/盎司、最低 1052.46 美元/盎司，收于 1058.41 美元/盎司。黄金价格延续跌势。上周一（11 月 23 日），因美联储加息的市场预期升温，刺激美元走高拖累贵金属，黄金价格下跌。上周二（11 月 24 日），土耳其击落俄罗斯战机引发市场避险需求，贵金属价格上涨。上周后三个交易日，市场转而关注美联储年内加息的可能，降低了投资者买入黄金保值的需求，金价回吐此前涨幅，并再度跌至 5 年来最低水平。市场或在美联储货币政策会议前保持弱势，投资者依旧缺乏买入兴趣，预计本周阻力位 1086.46 美元/盎司，支撑位 1030.36 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 0.78%，上周最高 14.38 美元/盎司、最低 13.86 美元/盎司，收于 14.06 美元/盎司。预计本周阻力位 14.58 美元/盎司，支撑位 13.54 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 2.00%，上周最高 854.60 美元/盎司、最低 827.75 美元/盎司，收于 834.00 美元/盎司。预计本周阻力位 860.85 美元/盎司，支撑位 807.15 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 1.83%，上周最高 567.75 美元/盎司、最低 525.00 美元/盎司，收于 549.50 美元/盎司。预计本周阻力位 592.25 美元/盎司，支撑位 506.75 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	1058.41	-1.79%	-7.32%
白银	14.06	-0.78%	-9.41%
铂金	834.00	-2.00%	-15.05%
钯金	549.50	-1.83%	-18.41%

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 0.75%，上周最高 43.46 美元/桶、最低 40.41 美元/桶，收于 41.77 美元/桶。上周原油价格引领大宗商品价格反弹，为一个月来首周上涨。上周前半周，因土耳其击落俄罗斯战机引发地缘政治危机，且沙特阿拉伯重申愿意稳定全球原油市场，同时开采商闲置更多的钻机以遏制 1930 年以来最高的月度库存——11 月库存，原油价格上涨。上周后半周，美国感恩节假期市场交投清淡，且美元指数涨至八个月高位及全球主要股市下跌令供应过剩的油市承压，原油回吐前期部分涨幅。基本面消息上，利比亚计划加大石油产量且俄罗斯排除了对土耳其进行军事报复的可能性，对市场构成利空。预计本周阻力位 44.82 美元/桶，支撑位 38.72 美元/桶。
- LME 3 月期铜价格较前周上涨 0.59%，上周最高 4741.00 美元/吨、最低 4443.50 美元/吨，收于 4580.00 美元/吨。预计本周阻力位 4877.50 美元/吨，支撑位 4282.50 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	41.77	0.75%	-11.64%
ICE Brent 近月合约	44.87	0.88%	-10.72%
基本金属			
LME3 月铜	4580.00	0.59%	-10.42%
LME3 月铝	1461.00	0.76%	-1.32%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	465.75	-4.41%	-10.90%
CBOT 大豆	873.75	1.87%	-1.27%
CBOT 玉米	359.50	-1.10%	-5.89%
ICE 棉花	62.75	4.67%	-0.90%
ICE 白糖	14.93	-2.55%	2.75%

数据来源：彭博