

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 .....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

免责声明:

本资讯由中国工商银行股份有限公司(以下简称“工商银行”)整理撰写,资讯所引用信息均来自公开资料,我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。资讯所载观点、结论及意见仅代表分析师在报告发布时的个人判断,不代表工商银行立场,亦不构成任何投资与交易决策依据。对于任何因使用或信赖本资讯而造成(或声称造成)的任何直接或间接损失,我们不承担任何责任。本资讯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 6.3851,较前周升值 0.17%; 银行间市场即期汇率较前周贬值 0.11%, 上周收于 6.4020; 1 年期美元对人民币外汇掉期点较前周下跌 39.50 个点, 上周收于 1085.50。
- ✓ 1 年期境外美元对人民币无本金交割远期 (NDF) 较前周下跌 20 个点, 上周收于 6.6465。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周下跌 1.67%, 上周收于 98.354。
- ✓ 欧元兑美元较前周上涨 2.78%, 上周收于 1.0884。
- ✓ 美元兑日元较前周上涨 0.28%, 上周收于 123.16。
- ✓ 澳元兑美元较前周上涨 2.04%, 上周收于 0.7339。

● 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收于 1.785% 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 2.325% 附近。
- ✓ 二级市场: 1 年期央票收益率较前周下行 15BP, 收于 2.68%; 10 年期国债收益率较前周下行 2BP, 收于 3.03%; 5 年期国开债收益率较前周下行 10BP, 收于 3.24%。
- ✓ 一级市场: 财政部招标增发 5 年期固息债; 进出口行招标增发 3、5、10 年期固息债, 招标发行 1 年期固息债。

● 人民币信用债市场上周概览

- ✓ 一级市场: 共发行超短期融资券 24 支, 规模合计 543.00 亿元; 短期融资券 14 支, 规模合计 129.00 亿元; 中期票据 15 支, 规模合计 142.00 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 4.9BP, 收于 2.269%。
- ✓ 德国国债价格下跌, 收益率较前周上涨约 21.8BP, 收于 0.678%。
- ✓ 意大利国债价格下跌, 收益率较前周上涨约 25BP, 收于 1.654%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周上涨 2.66%, 上周收于 1086.61 美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周上涨 3.49%, 上周收于 14.55 美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周上涨 5.39%, 上周收于 878.93 美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周上涨 3.05%, 上周收于 566.26 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 3.90%, 上周收于 40.14 美元/桶。
- ✓ LME 3 月期铜价格较前周上涨 0.68%, 上周收于 4611.00 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（12月4日）报6.3851，较前周升值0.17%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值0.11%，上周最高6.3850、最低6.4124，收于6.4020，波幅为0.43%。上周人民币汇率维持窄幅震荡，向两侧突破的动能较弱。上周一（11月30日），银行间市场购汇较多，加之中间价较前一交易日贬值，人民币汇率走贬，自6.3970贬值至6.3990附近一线企稳；随后三个交易日，银行间市场交投较为均衡，人民币汇率主要在6.3980至6.4000区间内窄幅波动，汇率向两侧突破的动能较为微弱；上周五，受欧央行货币政策会议宽松措施不及预期的影响，欧元在国际市场上大幅走升、美元指数跌破100并在97的位置逐渐企稳，境内银行间市场开盘之后，人民币汇率高开在6.3867，但部分参与者美元买盘对人民币汇率形成压力，人民币汇率一度贬值逾270个点、触及周内低点6.4124，最终收于6.4020。市场看跌人民币汇率的情绪仍然较浓，人民币汇率仍将面临较大的贬值压力，预期本周人民币汇率将会震荡走软，阻力位6.3850，支撑位6.4150。
- 人民币外汇掉期汇率：市场交投活跃度一般，掉期价格低开低走，震荡下行，整条曲线较前周变平下跌。上周一，人民币中间价继续向右以及美元指数站上100整数关口，加重了市场看贬人民币的预期，各期限掉期点小幅高开，随后部分参与者卖

盘涌现，打压 1 年期掉期点回落；上周二（12 月 1 日），市场交投较为平淡，全天掉期点走势缺乏方向，1 年期限价格基本持稳在 1140 一线；上周三（12 月 2 日）和上周四（12 月 3 日），市场交投比较活跃，掉期点高开低走，由于人民币即期汇率在 6.40 下方持稳，中长期期限掉期点缺乏继续向上的动能，部分参与者的卖压使得市场连续两日下行；上周五，受欧央行宽松力度不及预期引发美元指数下挫、人民币中间价高开的影响，1 年期掉期点对 1050 支撑位反复试探，但受技术性买盘支撑，以及境内人民币即期汇率突破 6.40 整数关口影响，引发掉期曲线反弹上扬。截至收盘，1 年期限美元对人民币掉期点较前周下跌 39.50 个点报 1085.50，上周最高 1308、最低 1050，波幅为 23.77%。

- 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 20 个点，上周最高 6.6540、最低 6.6063，收于 6.6465，波幅为 0.72%。

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)
<b>即期汇率</b>						
中间价	—	—	6.3851	-64	-111	2661
银行间市场汇价	6.4124	6.3850	6.4020	68	39	1980
<b>掉期点</b>						
1 个月期限	140	116	122	-6	-13	-118
2 个月期限	282	240	268	28	14	-167
3 个月期限	380	330	345	-5	-22	-280
6 个月期限	810	520	600	-35	-50	-410
1 年期限	1308	1050	1085.50	-39.50	-49.50	-499.50

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	6.4600	6.4180	6.4420	-35	2870	278
2 个月期限	6.4945	6.4505	6.4760	-2	3005	472
3 个月期限	6.5215	6.4660	6.5005	-12	2980	640
6 个月期限	6.5805	6.5221	6.5635	70	3065	1015
1 年期限	6.6540	6.6063	6.6465	-20	3090	1359.50

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 1.67%，上周最高 100.510、最低 97.591，收于 98.354。美元指数上周呈现宽幅震荡走势。上周前两个交易日，投资者静待欧央行货币政策会议和美国非农就业报告，市场交投谨慎，美元指数持稳于 100 附近。上周三（12 月 2 日），美联储主席耶伦暗示将在 12 月加息以及美国 11 月 ADP 就业数据强劲，提振美元指数一度触及 100.510 的十二年高位。上周四（12 月 3 日），欧央行宣布将基准存款利率从 -0.20% 下调至 -0.30%，宽松力度不及预期，令投资者感到失望，欧元空头回补，美元指数回落，最低跌至 97.591 的一个月低位。上周五（12 月 4 日），美国公布 11 月非农数据强劲，美元指数有所反弹，收于 98.354。预计本周阻力位 100.000，支撑位 98.000。
- 欧元兑美元较前周上涨 2.78%，上周最高 1.0980、最低 1.0538，收于 1.0884。欧元兑美元上周呈现宽幅震荡走势。上周前三个交易日，市场静待欧央行货币政策会议和美国非农就业报告，投资者持谨慎态度，欧元兑美元在 1.06 附近窄幅震荡。上周四，欧央行宣布将基准存款利率下调 10 个基点，宽松力度不及预期，令投资者感到失望，欧元空头回补，欧元兑美元上涨，一度升至 1.0980 的一个月高位。上周五，美国 11 月非农数据强劲，且欧央行行长德拉吉表示如有必要欧央行将进一步放宽货币政策，令欧元再度承压，欧元兑美元跌至 1.09 下

方，收于 1.0884。预计本周阻力位 1.1000，支撑位 1.0600。

- 美元兑日元较前周上涨 0.28%，上周最高 123.66、最低 122.27，收于 123.16。美元兑日元上周呈现宽幅震荡走势。上周前三个交易日，美联储主席耶伦暗示将在 12 月加息以及美国 11 月 ADP 就业数据强劲，提振美元走强，美元兑日元自 122.70 附近震荡上涨，最高触及 123.66 的两周高位。上周四，欧央行宣布将基准存款利率下调 10 个基点，宽松力度不及预期，欧元空头回补，美元指数回落，美元兑日元跌破 123 关口，最低跌至 122.27 一线。上周五，美国公布 11 月非农数据强劲，美元有所反弹，美元兑日元重新升至 123 关口上方，收于 123.16。预计本周阻力位 125.00，支撑位 121.00。
- 澳元兑美元较前周上涨 2.04%，上周最高 0.7385、最低 0.7168，收于 0.7339。澳元兑美元上周呈现震荡上涨走势。上周前两个交易日，澳联储宣布维持基准利率 2% 不变，且短期内将不会采取进一步宽松措施，提振澳元；此外，中国 A 股市场的企稳反弹对澳元有一定的支撑，澳元兑美元自 0.7170 附近走高至 0.7320 一线。上周后三个交易日，欧央行的宽松力度不如预期，打压美元走软，澳元趁势上扬，澳元兑美元最高触及 0.7385 的三个半月高位；但美国 11 月非农就业数据强劲，美元指数收复部分失地，限制了澳元汇率的涨幅，澳元兑美元收于 0.7339。预计本周阻力位 0.7500，支撑位 0.7200。

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	98.354	-1.67%	-1.81%
欧元/美元	1.0884	2.78%	3.04%
美元/日元	123.16	0.28%	0.06%
澳元/美元	0.7339	2.04%	1.56%

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 1.785% 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 2.325% 附近。上周二 (12 月 1 日) 和上周四 (12 月 3 日), 央行分别进行了 500 亿元和 300 亿元 7 天期逆回购操作, 逆回购到期 300 亿元, 全周公开市场资金净投放 500 亿元。本周 (12 月 7 日-12 月 11 日), 公开市场将有 800 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 800 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	0
7 天 Shibor (1W)	2.29	0	-1
3 月期 Shibor (3M)	3.04	-1	-1
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.78	1	1
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.36	-1	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，收益率有所下行。3 月期央票收益率较前周下行 5BP，1 年期央票收益率较前周下行 15BP。
- 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 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 4BP，5 年期国开债收益率较前周下行 9BP，10 年期国开债收益率较前周下行 4BP。

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	2.59	-5	-7
6 月期	2.68	-5	-5
9 月期	2.69	-10	-10
1 年期	2.68	-15	-15

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	2.55	-2	-2
3 年期	2.70	-10	-9
5 年期	2.85	-4	-3
7 年期	3.03	-5	-3
10 年期	3.03	-2	-2

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	2.77	-4	-4
3 年期	3.05	-9	-8
5 年期	3.24	-9	-7
7 年期	3.50	-11	-9
10 年期	3.42	-4	-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(12月02日)财政部招标增发5年期固息债,中标利率为2.86%。
- 政策性金融债方面,上周四进出口行招标增发3、5、10年期固息债、招标发行1年期固息债,中标利率分别为3.09%、3.34%、3.55%、2.70%。

## ◆ 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平坦化。截至上周五（12月4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4-6BP，长端下行5-6BP；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8-11BP，长端下行10-11BP。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1.35%；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)
<b>7 天 Repo (ACT/365)</b>			
3 月期	2.34	-4	-4
6 月期	2.31	-6	-6
9 月期	2.32	-5	-5
1 年期	2.32	-5	-5
3 年期	2.45	-5	-5
4 年期	2.54	-6	-6
5 年期	2.63	-6	-5
7 年期	2.79	-6	-5
10 年期	2.93	-5	-5
<b>3 月 Shibor (ACT/360)</b>			
6 月期	3.03	-8	-8
9 月期	3.03	-9	-9
1 年期	3.03	-11	-11
2 年期	3.10	-10	-10
3 年期	3.16	-11	-11
4 年期	3.23	-10	-10
5 年期	3.28	-11	-11
<b>1 年 Depo (ACT/365)</b>			
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 24 支，规模合计 543.00 亿元；短期融资券 14 支，规模合计 129.00 亿元；中期票据 15 支，规模合计 142.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值中枢各期限各评级下浮 0-5BP。
- 上周央行进行逆回购操作 800 亿元，逆回购到期 300 亿元，公开市场实现资金净投放 500 亿元。近期央行主要通过公开市场操作和设定利率走廊上限来稳定市场预期。
- 经济数据方面，11 月全国 PMI 降至 49.6，创 3 年同期新低，低于 50 的荣枯线，产出、新订单、库存、进口量、购进价格和就业等数据都在下降。需求方面，内外需仍然偏弱，地产销量持续下滑，10 月工业企业利润同比从-0.1%降至-4.6%。通胀方面，食品价格继续反弹、其中猪肉价格低位回升，工业品价格持续下滑，大宗商品价格整体仍然低迷。
- 一级市场发行量有所下降，发行规模 814.00 亿元。资金方面，上周第一批重启的 10 家新股发行（IPO）如期进行，总计冻结资金约 2.4 万亿。但打新收益率的下降及央行增加货币投放量，使得货币市场利率仍然保持稳定。
- 上周国际货币基金组织（IMF）宣布将人民币纳入特别提款权（SDR），权重被最终定为 10.92%，标志着人民币国际化迈出一大步，从长期看将会增加人民币资产的需求。从短期来看，美国加息临近增加了人民币汇率贬值的压力，上周在岸人民币

即期汇率触及近期低位，未来资金流出压力或将加大。国内方面，中央经济工作会议在即，国企、财税改革也值得期待。

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
<b>超短期融资券</b>					
15 电网 SCP002	—	0.49	100.00	AAA	—
15 豫投资 SCP005	4.90	0.74	10.00	AAA	—
15 五矿 SCP014	—	0.73	15.00	AAA	—
15 中石油 SCP001	3.00	0.49	150.00	AAA	—
15 赣粤 SCP001	2.89	0.49	10.00	AAA	—
15 鲁高速 SCP009	3.26	0.74	20.00	AAA	—
15 中建材 SCP013	3.20	0.74	30.00	AAA	—
15 南航 SCP003	3.16	0.73	30.00	AAA	—
15 广晟 SCP009	3.53	0.74	10.00	AAA	—
15 泸州窖 SCP002	—	0.74	30.00	AA+	—
15 中普天 SCP003	3.44	0.74	20.00	AA+	—
15 新投 SCP001	3.80	0.74	15.00	AA+	—
15 粤广业 SCP001	3.50	0.74	5.00	AA+	—
15 徐矿 SCP002	5.20	0.74	20.00	AA+	—
15 天业 SCP004	4.10	0.49	4.00	AA+	—
15 鲁商 SCP012	3.48	0.74	10.00	AA+	—
15 陕交建 SCP002	3.60	0.74	20.00	AA+	—
15 中材国际 SCP001	—	0.74	10.00	AA	—
15 中材科技 SCP001	3.69	0.49	5.00	AA	—
15 古纤道 SCP003	6.00	0.76	5.00	AA	—
15 粤佛塑 SCP002	3.80	0.25	3.00	AA	—
15 渝力帆 SCP007	5.50	0.49	5.00	AA	—
15 精功 SCP001	5.70	0.74	10.00	AA	A-1
15 恒逸 SCP004	5.50	0.74	6.00	AA	—
<b>短期融资券</b>					
15 三峡 CP001	—	1.00	40.00	AAA	A-1
15 豫高管 CP001	3.20	1.00	21.00	AAA	A-1
15 中燃投资 CP002	3.33	1.00	13.00	AAA	A-1
15 常高新 CP002	—	1.00	5.00	AA+	A-1
15 南山集 CP002	3.99	1.00	10.00	AA+	A-1
15 蓉工投 CP001	3.55	1.00	5.00	AA+	A-1
15 众合科技 CP001	—	1.00	2.00	AA-	A-1
15 扬子大桥 CP001	3.60	1.00	6.00	AA	A-1
15 国泰租赁 CP002	3.80	1.00	3.00	AA	A-1
15 大全 CP001	6.00	1.00	3.00	AA	A-1
15 凤凰 CP004	3.92	1.00	5.00	AA	A-1

15 红豆 CP003	4.78	1.00	8.00	AA	A-1
15 皖盐业 CP001	4.20	1.00	3.00	AA	A-1
15 沪北高新 CP002	3.55	1.00	5.00	AA	A-1
<b>中期票据</b>					
15 云投 MTN001	5.30	5.00	10.00	AAA	AAA
15 苏交通 MTN003	3.76	5.00	12.00	AAA	AAA
15 宁沪高 MTN002	3.69	5.00	10.00	AAA	AAA
15 苏交通 MTN002	3.99	7.00	15.00	AAA	AAA
15 鞍钢 MTN002	4.45	3.00	10.00	AAA	AAA
15 冀发展 MTN001	5.80	3.00	30.00	AA+	AA+
15 盘江投资 MTN001	6.00	3.00	7.00	AA+	AA+
15 锡新区 MTN001	4.90	10.00	8.00	AA+	AA+
15 凯得控股 MTN001	3.80	3.00	4.00	AA+	AA+
15 甬开投 MTN003	4.08	5.00	5.00	AA+	AA+
15 甬开投 MTN002	4.70	5.00	5.00	AA+	AA+
15 柳州东投 MTN001	4.18	3.00	6.00	AA	AA
15 抚州投资 MTN001	4.18	3.00	8.00	AA	AA
15 皖盐业 MTN001	4.85	3.00	7.00	AA	AA
15 新盛投发 MTN002	4.34	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，交投活跃，收益率有所下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率与前周持平，上周收于 2.70%；6 个月品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 3.12%；1 年期品种收益率较前周下行 8BP，上周收于 3.23%。
- 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 15BP，上周收于 3.48%；5 年期品种收益率较前周下行 21BP，上周收于 3.73%。
- 企业债方面，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 19BP，上周收于 3.40%；5 年期品种收益率较前周下行 19BP，上周收于 3.61%；10 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 4.05%。

## ◆ 外币利率市场上周概览——二级市场

- 美国国债价格较前周下跌。上周初，美国公布的经济数据疲软，其中 11 月 ISM 制造业指数差于预期且创近期新低，受此影响，美国国债收益率下跌；上周中，美国公布的 11 月 ADP 就业数据好于预期，欧央行公布的宽松措施不及预期，同时美联储主席耶伦表示对美国经济和通胀有信心，市场对美联储年内加息预期上升，美国国债收益率上涨；上周五（12 月 4 日），美国公布的 11 月失业率数据符合预期，非农就业数据好于预期，市场年内加息的预期得到巩固，美国国债收益率上涨，随后石油输出组织（OPEC）意外维持原油产量目标，国际油价下跌，市场预期油价低迷会影响通胀增长，美国国债收益率高位回落。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周上涨约 4.9BP，收于 2.269%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，德国公布的 11 月 CPI 数据符合预期，欧元区公布的 10 月失业率数据好于预期，但 11 月 CPI 数据差于预期，欧洲经济数据好坏参半，德国国债收益率区间震荡；上周四（12 月 3 日），欧央行宣布下调基准存款利率，但公布的货币宽松政策力度远不及市场预期，德国国债收益率走高；上周五，德国公布的 10 月工厂订单数据好于预期，同时受石油输出国组织（OPEC）维持原油产量目标的影响，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 21.8BP，收于 0.678%。

- 意大利国债价格较前周下跌。欧央行的货币宽松措施远不及市场预期，受此影响，截至收盘，10年期意大利国债收益率较前周上涨约25.0BP，收于1.654%。

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)
<b>美国国债</b>				
2年	0.939	2.0	0.9	27.4
5年	1.706	6.1	6.1	5.3
10年	2.269	4.9	6.3	9.8
30年	3.010	1.27	3.8	25.8
<b>德国国债</b>				
2年	-0.303	11.4	11.2	-20.5
5年	-0.010	18.2	17.2	-2.7
10年	0.678	21.8	20.5	13.7
30年	1.498	20.2	16.8	10.9
<b>意大利国债</b>				
2年	0.049	6.9	7.4	-48.5
5年	0.538	18.9	16.9	-41.4
10年	1.654	25.0	23.6	-23.6
30年	2.715	15.2	14.0	-51.3

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。上周初，因数据显示美国 11 月制造业活动降至六年最低水平，美国国债价格上扬，美元利率掉期率走低。上周三（12 月 2 日），美联储主席耶伦表示期待升息，美元利率掉期率小幅上涨。上周四，因欧央行宣布的新一轮刺激措施令投资者感到失望，而美联储主席耶伦的最新讲话提振了市场对美联储本月加息的预期，美国国债收益率跟随欧债收益率跳涨，美元利率掉期率走高。上周五，投资者在强于预期的美国 11 月就业报告支持美联储加息和石油输出国组织（OPEC）意外维持接近纪录产量而令油价下跌的两个因素中权衡，美国国债收益率下跌，美元利率掉期率走低。截至收盘，5 年期美元掉期率较前周上涨约 6.70BP，上周收于 1.6410%。

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	0.7273	4.10	3.88	28.50
5 年	1.6410	6.70	7.42	-13.05
10 年	2.1620	7.75	9.60	-12.05

数据来源：彭博

## ◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 2.66%，上周最高 1088.70 美元/盎司、最低 1045.85 美元/盎司，收于 1086.61 美元/盎司。黄金价格上周上涨并收于三周高位，因有投资者预计美联储加息步伐将较为缓慢，避免大幅收紧货币政策而打压经济反弹。多数投资者认为本月将加息，美联储主席耶伦表示，美国之外经济增长温和以及美国和其他国家货币政策上的分歧，将抑制美联储更为激进的行动。上周四（12 月 3 日），欧央行货币政策宽松力度不及预期，提振贵金属价格上涨。上周五（12 月 4 日），美国就业连续第二个月强劲增长一度短暂打压金价，但市场关注的焦点从是否加息转向加息的速度，刺激空头回补。预计本周阻力位 1129.46 美元/盎司，支撑位 1043.76 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 3.49%，上周最高 14.62 美元/盎司、最低 13.79 美元/盎司，收于 14.55 美元/盎司。预计本周阻力位 15.38 美元/盎司，支撑位 13.72 美元/盎司。
- 铂金价格较前周上涨 5.39%，上周最高 886.84 美元/盎司、最低 819.75 美元/盎司，收于 878.93 美元/盎司。预计本周阻力位 946.02 美元/盎司，支撑位 811.84 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 3.05%，上周最高 572.81 美元/盎司、最低 521.72 美元/盎司，收于 566.26 美元/盎司。预计本周阻力位 617.35 美元/盎司，支撑位 515.17 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	1086.61	2.66%	2.12%
白银	14.55	3.49%	3.30%
铂金	878.93	5.39%	5.76%
钯金	566.26	3.05%	3.95%

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 3.90%，上周最高 42.61 美元/桶、最低 39.60 美元/桶，收于 40.14 美元/桶。油价上周重回跌势，主要因石油输出国组织（OPEC）决定维持产量在纪录高位附近。上周五（12 月 7 日），尽管目前原油市场供应过剩，但石油输出国组织（OPEC）仍决定成员国维持逾 3100 万桶原油日产量的规模，因各成员国未能就产量上限达成一致，伊朗称在产量恢复西方制裁前水平，不考虑以任何形式减产。此外上周五公布的美国 11 月非农就业数据显示，11 月非农就业岗位增长强劲，提升了美联储在本月加息的可能，提振美元、压制原油等大宗商品价格。预计当前供应过剩的基本面及低油价局面或延续。目前预计本周阻力位 43.15 美元/桶，支撑位 37.13 美元/桶。
- LME 3 月期铜价格较前周上涨 0.68%，上周最高 4657.00 美元/吨、最低 4513.00 美元/吨，收于 4611.00 美元/吨。预计阻力位 4755.00 美元/吨，支撑位 4467.00 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 (%)
<b>能源</b>			
NYMEX WTI 近月合约	40.14	-3.90%	-3.69%
ICE Brent 近月合约	43.22	-3.68%	-2.88%
<b>基本金属</b>			
LME3 月铜	4611.00	0.68%	0.84%
LME3 月铝	1511.00	3.42%	4.28%
<b>农产品与软商品</b>			
CBOT 小麦	470.25	0.97%	2.17%
CBOT 大豆	906.25	3.72%	2.78%
CBOT 玉米	376.25	4.66%	3.01%
ICE 棉花	62.80	0.08%	2.16%
ICE 白糖	15.44	3.42%	3.42%

数据来源：路透