

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 .....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 .....19

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6.8115,较前周贬值约0.89%;银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.83%,上周收于6.8155;1年期限美元对人民币掉期点较前周下跌10个点,上周收于500。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周上涨887个点,上周收于7.0110。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周上涨2.06%,上周收于99.060。
- ✓ 欧元兑美元较前周下跌2.56%,上周收于1.0850。
- ✓ 美元兑日元较前周上涨3.44%,上周收于106.67。
- ✓ 澳元兑美元较前周下跌1.56%,上周收于0.7550。

● 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2.22%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2.45%附近。
- ✓ 二级市场:1年期央票收益率较前周上行6BP,收于2.32%;10年期国债收益率较前周上行11BP,收于2.83%;5年期国开债收益率较前周上行7BP,收于3.00%。
- ✓ 一级市场:财政部招标新发5年期固息债;国开行招标新发1年期国开债,增发5、10、20年期国开债;农发行招标增发3、5、7、10年期固息债;进出口行招标续发3、5、10和20年期进出口行债。

● 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599.80亿元;短期融资券10支,规模合计115.00亿元;中期票据12支,规模合计140.40亿元。
- ✓ 二级市场:短期融资券、企业债收益率小幅上行,中期票据收益率小幅震荡。

● 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37.4BP,收于2.150%
- ✓ 德国国债价格下跌,收益率较前周上涨约17.3BP,收于0.308%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周下跌6%,上周收于1225.58美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周下跌5.93%,上周收于17.30美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周下跌5.62%,上周收于939.99美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周上涨7.73%,上周收于672.22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3.73%,上周收于44.13美元/桶。
- ✓ LME 3月期铜价格较前周上涨3.02%,上周收于4992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11日）报 6.8115，较前周贬值约 0.89%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约 0.83%，上周最高 6.7550、最低 6.8214，收于 6.8155，波幅为 0.97%。人民币整体呈现贬值走势。上周前两个交易日，主要受到上周一（11月7日）凌晨 FBI 停止起诉希拉里消息的影响，市场预期希拉里获胜的概率开始扩大，人民币汇率跟随外围市场低开低走，银行间市场以逢低买入美元为主，日内有效波动区间大概在 50 个点以内。人民币汇率上周一主要交投在 6.77 至 6.78。上周三（11月9日）为美国大选日，当天人民币汇率波动区间扩大、达到约 300 个点，市场流动性变差，随着特朗普的胜率逐渐扩大、美元指数承压，人民币汇率跟随快速上涨，最高达到 6.7550、触及周内高点。但是特朗普当选带来的不确定性给美元造成的压力仅仅维持了几个小时，美元指数很快收复所有跌幅，甚至有所上涨。上周四（11月10日），美元指数继续保持上涨势头、上探 99 的整数关口，最高成交在 99.10 附近。上周五，美元指数呈盘整走势。特朗普当选后市场预期新政府采取的财政措施会刺激美国经济，从而提升市场通胀预期，美国长期国债收益率大幅走升，市场风险情绪好转，或将推动美元指数上涨，人民币面临较大贬值压力。预计本周美元指数维持上涨走势或高位盘整一段时间，若美元指数继续强势，人民币汇率预计贬值到 6.85

附近；若美元指数盘整，人民币汇率预计在 6.81 附近波动。

- 人民币外汇掉期市场：市场交投活跃，整条掉期曲线较前周进一步小幅变平下移。短期限方面，人民币回笼使短端掉期点持续维持在相对平稳的水平，1 个月期以内的掉期点相对均衡。中长期方面，美元卖盘力度依旧不减，市场上方卖压仍然较重，虽然 1 年期掉期点在触及 460 的年内低位后小幅反弹，但反弹力度较弱，市场交易商头寸仍然以多头为主。截至上周五 16:30，1 年期限美元对人民币掉期点较前周下跌 10 个点报 500，周内最高 550、最低 381，波幅为 33.80%。
- 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）较前周上涨 887 个点，上周最高 6.9215、最低 7.0290，收于 7.0110，波幅为 1.53%。

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	—	—	6.8115	601	474	3179
银行间市场汇价	6.8214	6.7550	6.8155	564	447	3219
<b>掉期点</b>						
1 个月期限	89	0	81	-3.5	-9	-44
2 个月期限	172	0	157	-4	-15	-98
3 个月期限	240	200	221	-7	-15	-137
6 个月期限	360	305	320	-26	-40	-325
1 年期限	550	381	500	-10	-40	-655

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	6.8545	6.7735	6.8363	620	2813	126.2
2 个月期限	6.8785	6.7923	6.8588	660	2603	276
3 个月期限	6.8970	6.8093	6.8788	690	2488	413
6 个月期限	6.9460	6.8528	6.9298	770	2248	813
1 年期限	7.0290	6.9215	7.0110	887	2260	1465

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 2.06%，上周最高 99.132、最低 95.885，收于 99.060。美元指数上周呈现持续上行趋势。上周前两个交易日，因美国联邦调查局决定不再对民主党总统候选人希拉里进行指控，这被视为希拉里赢得美国大选的机率提高，美元指数连续上涨；上周三（11月9日），市场关注美国大选选情，开局后特朗普占据领先地位，因担忧特朗普在美国大选胜出可能带来的经济不确定性，美元亚洲时段出现恐慌性下跌，但随着特朗普逐步战胜希拉里，美元从大跌中急剧逆转，最终尾盘收涨；上周最后两个交易日，市场预期特朗普政府可能采取财政措施刺激美国经济并推高通胀率及利率，美元延续特朗普胜选的涨势，最终收于 99.060。预计本周美元指数阻力位 102.31，支撑位 95.81。
- 欧元兑美元较前周下跌 2.56%，上周最高 1.1299、最低 1.0827，收于 1.0850。欧元兑美元上周呈现持续下行趋势。上周前两个交易日，投资者加大了希拉里在美国总统大选中获胜的押注，使美元走强，受此影响，欧元大幅贬值；上周三，美元尾盘强势回升，欧元再次受到打压；上周最后两个交易日，美元持续走强，欧元维持弱势，触及近 9 个月的最低水准，最终收于 1.0850。预计本周欧元兑美元阻力位 1.1322，支撑位 1.0378。
- 美元兑日元较前周上涨 3.44%，上周最高 106.94、最低 101.15，

收于 106.67。美元兑日元上周呈现持续上行走势。上周前四个交易日，受美国选情的影响，美元不断走强打压日元，美元兑日元连续四日上涨；上周五（11月11日），美元兑日元小幅收跌，最终收于 106.67。预计本周美元兑日元阻力位 112.46，支撑位 100.88。

- 澳元兑美元较前周下跌 1.56%，上周最高 0.7777、最低 0.7519，收于 0.7550。澳元兑美元呈震荡下行走势。上周前两个交易日，澳元上涨并持于两周半高位附近，美国联邦调查局维持不起诉希拉里的消息促使风险偏好提升。上周三，澳元下跌，共和党候选人特朗普在美国总统大选开票微幅领先民主党的希拉里，紧张情势升温。上周最后两个交易日，澳元延续下跌趋势，因美债收益率劲升支撑美元普涨，令主要大宗商品行情进一步涨势蒙上阴影。澳元兑美元最终收于 0.7550。预计本周澳元兑美元阻力位 0.7808，支撑位 0.7292。

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	99.06	2.06%	0.62%
欧元/美元	1.0850	-2.56%	-1.17%
美元/日元	106.67	3.44%	1.77%
澳元/美元	0.7550	-1.56%	-0.78%

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 2.22% 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 2.45% 附近。央行公开市场，上周一（11 月 7 日）进行了 200 亿元 7 天逆回购操作，逆回购到期 1600 亿元；上周二（11 月 8 日）分别进行了 200 亿元 7 天、100 亿元 14 天、100 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 1850 亿元；上周三（11 月 9 日）进行了 200 亿元 7 天逆回购操作，逆回购到期 1550 亿元；上周四（11 月 10 日）分别进行了 600 亿元 7 天、200 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 850 亿元；上周五（11 月 11 日）分别进行了 1400 亿元 7 天、700 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 850 亿元。全周公开市场逆回购净回笼资金 3000 亿元。本周（11 月 14 日-11 月 18 日），央行公开市场将有 5750 亿元逆回购到期，另有 100 亿元 3 年期央票到期、1150 亿元 6 个月期中期借贷便利（MLF）到期，若央行不进行其他操作，本周公开市场将自然净回笼资金 6800 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)	2.21	-2	-4
7 天 Shibor (1W)	2.40	0	-2
3 月期 Shibor (3M)	2.88	3	5
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.23	11	-8
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.50	10	-50

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，收益率有所上行。3 月期央票收益率较前周上行 2BP，1 年期央票收益率较前周上行 6BP。
- 国债方面，收益率小幅上行。1 年期国债收益率较前周上行 1BP，10 年期国债收益率较前周上行 11BP。
- 政策性金融债方面，收益率小幅上行。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上行 7BP，10 年期国开债收益率较前周上行 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	2.23	2	-10
6 月期	2.27	6	-6
9 月期	2.28	4	-5
1 年期	2.32	6	-3

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	2.16	1	0
3 年期	2.37	2	4
5 年期	2.56	13	10
7 年期	2.78	9	10
10 年期	2.83	11	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	2.40	0	0
3 年期	2.81	5	2
5 年期	3.00	7	6
7 年期	3.16	6	4
10 年期	3.16	7	5

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，上周三财政部招标新发 5 年期固息债，中标利率为 2.39%。
- 政策性金融债方面，上周一，农发行招标增发 3、5、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 2.78%、2.95%、3.13%和 3.17%；上周二，国开行招标新发 1 年期国开债，并增发 5、10、20 年期国开债，中标利率分别为 2.35%、2.92%、3.10%和 3.40%；上周四，进出口行招标续发 3、5、10 和 20 年期进出口行债，中标利率分别为 2.83%、2.97%、3.20%和 3.51%。

## ◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，受资金面趋紧影响，收益率曲线大幅上行。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 10-15BP，长端上行 16-21BP；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 6-12BP，长端上行 15-20BP。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 1.50%；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 1.50%。

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	2.85	10	-1
6 月期	2.85	14	5
9 月期	2.85	14	7
1 年期	2.85	15	8
3 年期	2.95	16	11
4 年期	3.05	20	15
5 年期	3.13	21	16
7 年期	3.27	21	16
10 年期	3.38	21	16
<b>3 月 Shibor (ACT/360)</b>			
6 月期	2.98	6	6
9 月期	3.05	10	10
1 年期	3.11	12	12
2 年期	3.19	15	12
3 年期	3.28	17	13
4 年期	3.35	17	13
5 年期	3.45	20	15
<b>1 年 Depo (ACT/365)</b>			
2 年期	1.50	0	0
3 年期	1.50	0	0
4 年期	1.49	0	0
5 年期	1.60	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 599.80 亿元；短期融资券 10 支，规模合计 115.00 亿元；中期票据 12 支，规模合计 140.40 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-2BP 至 1BP。
- 上周央行公开市场逆回购投放资金 3700 亿元，逆回购到期回笼资金 6700 亿元，单周净回笼资金 3000 亿元。银行间货币市场利率先降后升。
- 经济方面：10 月我国以美元计价的出口同比跌幅收窄至-7.3%，主因去年同期基数较低，而对主要国家出口增速均为负增长，表明全球经济仍低迷、外需不佳；11 月上旬国内主要 30 城市地产销量增速-11.2%，同时发电耗煤增速较 10 月明显回落，显示工业生产或逐渐降温，经济下行风险仍大。物价方面：10 月 CPI 同比增速反弹至 2.1%，上周菜价大幅上涨、猪价稳定，食品价格涨幅扩大，非食品价格继续走高，CPI 或保持高位；10 月 PPI 同比大涨至 1.2%，主因煤炭、钢铁等黑色商品价格的大涨，上周黑色金属继续上涨，PPI 或继续走高，通胀压力有所回升。
- 上周信用债发行规模合计 855.20 亿元，较前周继续小幅回落；美国国债收益率大幅走高带动国内债券市场大幅调整。媒体报道发改委发文要求收紧房地产企业发行企业债融资，明确限制商业性房地产开发融资；同时银监会要求房地产重点调控城市

的金融机构开展专项检查。房地产调控政策进一步落实，房地产行业再融资压力或进一步加大。

- 上周美国大选，特朗普意外胜出，市场在极度恐慌过后，认为其提出的大规模基建计划、减税政策等可能使得美国国债发行量大幅增长、通胀走高，受此影响 10 年期美国国债收益率大幅上行 32BP；上周五（11 月 11 日）美联储主席表示，美国经济接近就业和通胀目标，暗示加息；上周美元指数大幅反弹，在岸人民币对美元汇率创出 6.82 的新低。近期中美债券利差走低、人民币贬值压力仍大，同时国内通胀反弹、央行三季度货币政策报告强调抑制资产泡沫和防范经济金融风险，资金面或保持紧平衡，债券市场收益率或维持震荡。

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>					
16 皖交控 SCP004	-	0.74	10.00	AAA	-
16 鲁钢铁 SCP009	-	0.74	10.00	AAA	-
16 首旅 SCP009	-	0.08	21.00	AAA	-
16 紫金矿业 SCP011	-	0.74	5.00	AAA	-
16 鲁能源 SCP007	-	0.74	15.00	AAA	-
16 振华石油 SCP006	-	0.74	10.00	AAA	-
16 豫高管 SCP002	-	0.74	7.00	AAA	-
16 河钢 SCP005	-	0.74	30.00	AAA	-
16 鲁黄金集 SCP016	-	0.74	10.00	AAA	-
16 紫金矿业 SCP010	-	0.74	5.00	AAA	-
16 宝钢 SCP003	-	0.74	30.00	AAA	-
16 深圳航空 SCP009	-	0.74	5.00	AAA	-
16 华能新能 SCP005	-	0.74	20.00	AAA	-
16 华电股 SCP007	-	0.74	35.00	AAA	-
16 陕延油 SCP005	-	0.74	40.00	AAA	-
16 陕煤化 SCP010	-	0.74	30.00	AAA	-
16 东航股 SCP017	2.81	0.49	20.00	AAA	-
16 华能 SCP008	2.79	0.74	20.00	AAA	-

16 广州港股 SCP006	2.85	0.74	4.00	AAA	-
16 苏交通 SCP016	2.80	0.25	20.00	AAA	-
16 国电集 SCP008	2.79	0.66	40.00	AAA	-
16 鲁黄金 SCP015	2.99	0.74	10.00	AAA	-
16 鲁钢铁 SCP008	4.00	0.58	15.00	AAA	-
16 建发 SCP006	2.98	0.69	10.00	AAA	-
16 宁沪高 SCP008	2.88	0.43	6.00	AAA	-
16 大唐集 SCP010	2.81	0.73	50.00	AAA	-
16 天士力药 SCP003	-	0.74	10.00	AA+	-
16 双流 SCP001	-	0.74	3.30	AA+	-
16 象屿股份 SCP001	-	0.74	5.00	AA+	-
16 赣国资 SCP001	-	0.74	4.00	AA+	-
16 夏商 SCP008	-	0.74	7.00	AA+	-
16 渝文资 SCP005	-	0.74	11.00	AA+	-
16 包钢 SCP007	-	0.74	8.00	AA+	-
16 珠海华发 SCP007	-	0.74	20.00	AA+	-
16 海沧投资 SCP003	-	0.49	15.00	AA+	-
16 紫江 SCP006	3.10	0.74	10.00	AA+	-
16 广新控股 SCP009	3.02	0.74	10.00	AA+	-
16 玉皇化工 SCP003	-	0.74	2.00	AA	-
16 国新能源 SCP002	3.82	0.74	7.00	AA	-
16 连云港港 SCP001	3.16	0.74	3.50	AA	-
16 新华医疗 SCP001	3.17	0.74	2.00	AA	-
16 海天建设 SCP004	4.90	0.74	4.00	AA	-

**短期融资券**

16 徐工机械 CP003	-	1.00	20.00	AAA	A-1
16 大秦铁路 CP002	-	1.00	50.00	AAA	A-1
16 桑德 CP002	-	1.00	5.00	AA+	A-1
16 宣化 CP001	3.90	1.00	5.00	AA+	A-1
16 水电十四 CP002	3.10	1.00	4.00	AA+	A-1
16 九州通 CP002	3.07	1.00	9.00	AA+	A-1
16 淮北建投 CP001	-	1.00	10.00	AA	A-1
16 如意科技 CP002	-	1.00	4.00	AA	A-1
16 星星 CP001	-	1.00	3.00	AA	A-1
16 三环 CP002	3.52	1.00	5.00	AA	A-1

**中期票据**

16 国开投 MTN002	-	10.00	50.00	AAA	AAA
16 京国资 MTN002	-	10.00	40.00	AAA	AAA
16 广交投 MTN002	-	5.00	10.00	AAA	AAA
16 桑德 MTN003	-	5.00	5.00	AA+	AA+
16 华东勘测 MTN001	4.02	5.00	6.90	AA+	AA+
16 龙盛 MTN001	3.27	3.00	5.00	AA+	AA+
16 杭州湾 MTN002B	-	5.00	2.00	AA	AA
16 杭州湾 MTN002A	-	3.00	3.00	AA	AA

16 安泰科技 MTN001	-	3.00	6.00	AA	AA
16 鄂恒信 MTN001	-	3.00	2.50	AA	AA
16 青岛发展 MTN001	-	3.00	3.00	AA	AA
16 荣盛 MTN003	4.10	3.00	7.00	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，短端收益率小幅上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 16BP，上周收于 2.80%；6 个月品种收益率较前周上行 13BP，上周收于 3.03%；1 年期品种收益率较前周上行 9BP，上周收于 3.10%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率小幅震荡。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 3.05%；5 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 3.11%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 11BP，上周收于 3.08%；5 年期品种收益率较前周上行 8BP，上周收于 3.21%；10 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 3.45%。

## ◆ 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 10 月劳动力市场状况指数、9 月 JOLTS 职位空缺数据好于预期，因 FBI 停止对希拉里“邮件门”事件的调查，市场对希拉里当选美国总统的预期上升，受此影响，美股和原油价格上涨，美国国债收益率上行；上周中，美国大选结果为共和党候选人特朗普获胜，避险买盘推动美国国债收益率震荡下行，但随即市场预期其上任后将会扩大财政赤字，推高美国通胀，受此影响，市场反转，美国国债收益率大幅震荡上行；上周五（11 月 11 日），因美国假期，美国国债市场休市一天。截止收盘，10 年期美国国债收益率较前周上涨约 37.4BP，收于 2.150%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，德国公布的 9 月工厂订单数据好于预期，欧元区 9 月零售销售数据同比差于预期、德国 9 月工业产出数据差于预期，但受欧洲股市和原油价格上涨的影响，德国国债收益率上涨；上周中，美国总统大选结果出炉，受美国国债收益率大幅上行的带动，德国国债收益率震荡上涨；上周五，德国公布的 10 月 CPI 数据符合预期，欧元区债券市场延续了美国总统大选之后的抛售潮，德国国债收益率震荡上行。截止收盘，10 年期德国国债收益率较前周上涨约 17.3BP，收于 0.308%。

表 10：主要国家政府债券收益率变动

美国国债	收盘收益率 (%)	较前周 (BP)	较上月末 (BP)	较去年末 (BP)
2 年	0.9151	13.1	7.4	-13.3
5 年	1.5571	32.5	25.0	-20.3
10 年	2.1501	37.4	32.5	-11.9
30 年	2.9350	37.4	35.5	-8.1
德国国债				
2 年	-0.600	3.7	1.8	-25.5
5 年	-0.332	9.6	6.9	-28.7
10 年	0.308	17.3	14.5	-32.1
30 年	0.949	21.6	15.7	-53.8

数据来源：彭博

## ◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率上升，掉期率曲线较前周趋陡。上周前两个交易日，美国联邦调查局表示仍然相信没有理由指控希拉里导致市场风险情绪改善，投资者进一步消化希拉里将在美国总统选举中获胜的预期，美国国债收益率全面上涨，美元掉期率上涨。上周三（11月9日），虽然美国大选结果特朗普当选最终完全出乎市场预料，但是市场焦点迅速发生转变，在预期下任美国总统特朗普将实施保护主义贸易政策和增加财政支出、从而提振通胀的情况下，美国国债收益率继续上涨，美国30年期国债收益率创下逾五年来最大单日涨幅，美元掉期率持续走高。上周四（11月10日），投资者继续消化利率升高的预期，因即将上台的共和党政府计划增加支出、进而推高通胀，美国国债收益率和美元掉期率延续升势。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周上涨30.88BP，上周收于1.5781%。

表 11：美元利率掉期率变动

	收盘收益率(%)	较前周(BP)	较上月末(BP)	较去年末(BP)
1年	1.0158	5.66	2.73	14.75
5年	1.5781	30.88	24.71	-15.88
10年	2.0200	38.05	33.61	-18.23

数据来源：彭博

## ◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周下跌 6.00%，上周最高 1337.40 美元/盎司、最低 1219.40 美元/盎司，收于 1225.58 美元/盎司。上周金价一度下跌到近 5 个月低点，特朗普当选后避险资金有所消退。贵金属价格一度在特朗普当选公布后大涨，美联储加息预期降温引发美元下跌，但随后大选结果被消化，金价有所下跌。目前投资者仍担忧 12 月美联储货币政策会议采取加息，金价近期或将弱势调整为主。预计本周阻力位 1343.58 美元/盎司，支撑位 1107.58 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 5.93%，上周最高 19.00 美元/盎司、最低 17.15 美元/盎司，收于 17.30 美元/盎司。预计本周阻力位 19.15 美元/盎司，支撑位 15.45 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 5.62%，上周最高 1020.60 美元/盎司、最低 929.75 美元/盎司，收于 939.99 美元/盎司。预计本周阻力位 1030.84 美元/盎司，支撑位 849.14 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 7.73%，上周最高 697.90 美元/盎司、最低 618.47 美元/盎司，收于 672.22 美元/盎司。预计本周阻力位 751.65 美元/盎司，支撑位 592.79 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	1225.58	-6.00%	-4.05%
白银	17.30	-5.93%	-3.19%
铂金	939.99	-5.62%	-3.74%
钯金	672.22	7.73%	8.69%

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 2.29%，上周最高 45.95 美元/桶、最低 43.03 美元/桶，收于 43.12 美元/桶。上周 WTI 油价第三周下跌，并触及到八周低点，近三周累积跌幅为 1 月以来最大，因原油供应过剩和 OPEC 减产的预期下滑，此外特朗普赢得美国大选给市场也带来不确定性，他曾表示将放松对美国原油生产的限制，这将令产量进一步增加，对油价构成负面影响。OPEC 在上周五（11 月 11 日）表示，10 月原油产量再创纪录新高，尽管其计划削减产量，但预计明年供应过剩情况仍进一步扩大。预计短期市场震荡幅度将扩大，阻力位 46.04 美元/桶，支撑位 40.20 美元/桶。
- LME3 月期铜价格较前周上涨 11.36%，上周最高 6025.50 美元/吨、最低 4973.00 美元/吨，收于 5559 美元/吨。预计阻力位 6611.50 美元/吨，支撑位 4506.50 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 (%)
<b>能源</b>			
NYMEX WTI 近月合约	43.12	-2.29%	-7.78%
ICE Brent 近月合约	44.52	-2.37%	-8.23%
<b>基本金属</b>			
LME 3 月铜	5559	11.36%	14.34%
LME 3 月铝	1749.50	1.95%	0.75%
<b>农产品与软商品</b>			
CBOT 小麦	403.25	-2.42%	-2.89%
CBOT 大豆	979.50	-0.18%	-2.37%
CBOT 玉米	340.75	-2.08%	-3.88%
ICE 棉花	68.52	0.06%	-7.41%
ICE 白糖	21.77	0.14%	0.97%

数据来源：路透