

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	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	20

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6.9168，较前周贬值约0.54%；银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.35%，上周收于6.9151；1年期限美元对人民币掉期点较前周上涨10个点，上周收于580。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期（NDF）较前周上涨405个点，上周收于7.1240。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周上涨0.28%，上周收于101.490。
- ✓ 欧元兑美元较前周下跌0.01%，上周收于1.0584。
- ✓ 美元兑日元较前周上涨1.94%，上周收于113.06。
- ✓ 澳元兑美元较前周上涨1.34%，上周收于0.7430。

● 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2.295%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2.68%附近。
- ✓ 二级市场：1年期央票收益率较前周下行4BP，收于2.42%；10年期国债收益率较前周下行3BP，收于2.86%；5年期国开债收益率较前周下行1BP，收于3.12%。
- ✓ 一级市场：财政部招标续发3年期固息债；国开行招标增发3、5、7、10、20年期固息债；进出口行招标增发3、5、10、20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64支，规模合计1008亿元；短期融资券15支，规模合计119亿元；中期票据23支，规模合计201.80亿元。
- ✓ 二级市场：短期融资券小幅震荡，中期票据、企业债收益率大幅上行。

● 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0.2BP，收于2.357%。
- ✓ 德国国债价格上涨，收益率较前周下跌约3.2BP，收于0.240%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周下跌2.10%，收于1182.88美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周下跌0.48%，收于16.50美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周下跌1.90%，收于903.00美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周上涨2.29%，收于741.00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0.78%，上周收于45.96美元/桶。
- ✓ LME 3月期铜价格较前周上涨8.91%，上周收于5919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 25 日）报 6.9168，较前周贬值约 0.54%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约 0.35%，上周最高 6.8837、最低 6.9270，收于 6.9151，波幅为 0.63%。人民币汇率震荡贬值。上周前三个交易日，美元指数在 101 点位震荡盘整，人民币汇率分别在 6.8980、6.8900 和 6.8930 附近交投。上周三（11 月 23 日）晚间公布的美国耐用品订单和房价等经济数据强劲，美元指数大幅上涨，带动人民币汇率来到 6.9 上方。随后两个交易日，人民币汇率分别交投于 6.92 和 6.9150 附近。预计本周人民币汇率双边波动，阻力位 6.9000，支撑位 6.9500。
- 人民币外汇掉期市场：市场交投活跃，整条掉期曲线较前周变陡上移。短期限方面，短端资金面均衡，短期限日均掉期点围绕 3 的水平上下波动。中场期限方面，1 年期掉期点在 560 企稳之后反弹，部分参与者仍有卖出，但伴随美元指数走升，人民币贬值预期增强，买方占据上风。截至上周五 16:30，1 年期美元兑人民币掉期点较前周上涨 10 个点报 580，上周最高 630、最低 560，波幅为 12.28%。
- 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 405 个点，上周最高 7.0711、最低 7.1440，收于 7.1240，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)
即期汇率						
中间价	—	—	6.9168	372	1155	3860
银行间市场汇价	6.9270	6.8837	6.9151	239	1204	3976
掉期点						
1 个月期限	96.61	71.21	88	3.5	-5.5	-40.5
2 个月期限	179.97	146.21	164	4	-12	-95
3 个月期限	278	225	250	14	0	-122
6 个月期限	436	350	390	25	5	-280
1 年期限	630	560	580	10	30	-585

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	6.963	6.8999	6.9465	375	3540	226.7
2 个月期限	6.9865	6.9214	6.9690	370	3335	375
3 个月期限	7.0070	6.9335	6.9890	380	3210	494
6 个月期限	7.0585	6.9909	7.0405	385	2970	859
1 年期限	7.1440	7.0711	7.1240	405	2985	1509

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 0.28%，上周最高 102.050、最低 100.650，收于 101.490。美元指数上周呈现震荡上行趋势。上周一（11 月 21 日），美元结束十日连涨，因投资者对美国当选总统特朗普引发的美元涨势进行整固；随后两个交易日，受到美国公布房屋销售量、耐用品消费等多项利好数据的影响，美元指数大涨，创 2003 年 3 月以来新高；上涨最后两个交易日，美元指数在高位持稳，最终收于 101.490。预计本周美元指数阻力位 102.89，支撑位 100.09。
- 欧元兑美元较前周下跌 0.01%，上周最高 1.0658、最低 1.0515，收于 1.0584。欧元兑美元上周呈现震荡走势。上周一，受到德国经济利好数据提振，欧元兑美元上涨；随后三个交易日，受到美元指数大涨的影响，欧元兑美元走弱，连续三个交易日持续下跌；上周五（11 月 25 日），由于投资者对美元涨势进行整固，欧元兑美元微升，最终收于 1.0584。预计本周欧元兑美元阻力位 1.0727，支撑位 1.0441。
- 美元兑日元较前周上涨 1.94%，上周最高 113.89、最低 110.23，收于 113.06。美元兑日元上周呈现持续上行走势。上周一，日本发生地震导致市场引发避险情绪，日元受到提振，全天兑美元微升；随后三个交易日，受到强劲的美国经济数据影响，美元指数气势如虹，美元兑日元大幅升值，一度触及近八个月的高位；上周五，适逢感恩节假期，部分投资者进行获利了结

并在高位进行调整，美元兑日元小幅贬值，最终收于 113.06。

预计本周美元兑日元阻力位 116.72，支撑位 109.40。

- 澳元兑美元较前周上涨 1.34%，上周最高 0.7468、最低 0.7305，收于 0.7430。澳元兑美元呈震荡上行走势。上周前两个交易日，受到近期商品价格上涨的支撑，澳元兑美元连续上涨；随后两个交易日，澳元兑美元走势反复，尽管美元受到美国强势经济数据带动走势强劲，但大宗商品价格上涨使澳元展现韧性；上周五，澳洲债券收益率较高且美元涨势停滞，澳元兑美元小升，最终收于 0.7430。预计本周澳元兑美元阻力位 0.7593，支撑位 0.7267。

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	101.49	0.28%	3.09%
欧元/美元	1.0584	-0.01%	-3.60%
美元/日元	113.06	1.94%	7.87%
澳元/美元	0.7430	1.34%	-2.35%

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 2.295%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 2.68%附近。央行公开市场，上周一（11 月 21 日）分别进行了 1100 亿元 7 天、600 亿元 14 天、150 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 1450 亿元；上周二（11 月 22 日）分别进行了 1000 亿元 7 天、800 亿元 14 天、150 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 1450 亿元，另有 500 亿元 3 个月国库定存到期；上周三（11 月 23 日）分别进行了 1000 亿元 7 天、800 亿元 14 天、100 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 1400 亿元；上周四（11 月 24 日）分别进行了 600 亿元 7 天、450 亿元 14 天、100 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 2000 亿元；上周五（11 月 25 日）分别进行了 1200 亿元 7 天、700 亿元 14 天、250 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 2300 亿元。本周（11 月 28 日-12 月 2 日），央行公开市场将有 9400 亿元逆回购到期，若央行不进行其他操作，本周公开市场将自然净回笼资金 9400 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)	2.29	2	4
7 天 Shibor (1W)	2.46	1	4
3 月期 Shibor (3M)	3.00	5	18
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.30	0	-1
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.90	5	-10

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，收益率小幅震荡。3 月期央票收益率较前周上行 3BP，1 年期央票收益率较前周下行 4BP。
- 国债方面，收益率小幅下行。1 年期国债收益率与前周持平，10 年期国债收益率较前周下行 3BP。
- 政策性金融债方面，收益率小幅下行。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 1BP，10 年期国开债收益率较前周下行 3BP。

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	2.36	3	3
6 月期	2.36	-4	3
9 月期	2.36	-7	4
1 年期	2.42	-4	7

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	2.21	0	5
3 年期	2.51	6	18
5 年期	2.65	-2	19
7 年期	2.85	-1	17
10 年期	2.86	-3	12

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	2.95	0	17
5 年期	3.12	-1	18
7 年期	3.26	-2	14
10 年期	3.21	-3	10

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，上周三财政部招标续发 3 年期固息债，中标利率为 2.43%。
- 政策性金融债方面，上周二国开行招标增发 3、5、7、10、20 年期固息债，中标利率分别为 2.88%、3.04%、3.21%、3.18% 和 3.50%；上周三进出口银行招标增发 3、5、10、20 年期固息债，中标利率分别为 2.96%、3.08%、3.29%和 3.62%。

◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，回购利率曲线窄幅震荡、Shibor 曲线整体上行。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变化不大，长端下行 1-2BP；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 1-3BP，长端上行 6-9BP。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)
7 天 Repo (ACT/365)			
3 月期	3.00	-1	14
6 月期	3.01	0	21
9 月期	3.01	0	23
1 年期	3.01	0	24
3 年期	3.13	-0	29
4 年期	3.19	-2	29
5 年期	3.26	-1	30
7 年期	3.41	-1	30
10 年期	3.51	-1	30
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	3.21	1	29
9 月期	3.27	1	32
1 年期	3.35	3	36
2 年期	3.46	6	39
3 年期	3.55	9	40
4 年期	3.63	9	41
5 年期	3.70	8	40
1 年 Depo (ACT/365)			
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 64 支，规模合计 1008.00 亿元；短期融资券 15 支，规模合计 119.00 亿元；中期票据 23 支，规模合计 201.80 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限向上浮动 0-5BP。
- 上周央行公开市场逆回购投放 9000 亿元，逆回购到期回笼 8600 亿元，国库现金定存到期回笼 500 亿元，单周合计净回笼资金 100 亿元（含国库现金定存）。
- 经济方面：10 月规模以上工业企业利润总额同比增速 9.8%、较 9 月小幅反弹 2.1%，印证经济短期稳定；11 月上旬重点钢企粗钢产量同比增速较 10 月回升，但 11 月以来 30 主要城市地产销量同比增速、发电耗煤同比增速均持续走低，经济下行压力仍存。物价方面：上周菜价重新下跌、猪价小幅回升，食品价格小幅回落，CPI 保持高位。上周煤价大幅回落，但钢价继续上涨，PPI 或继续走高，短期通胀压力回升。
- 上周银行间市场信用债发行规模合计 1328.80 亿元，较前周小幅回落，其中超短期融资券发行规模较大，仍超千亿元；二级市场收益率继续调整。媒体报道五大行分别出资成立资管子公司，作为债转股业务的实施机构，加速债转股业务的落地，周期性行业龙头或受益。
- 上周公布的美国 10 月耐用品订单环比上涨 4.8%，涨幅创 2015 年 10 月以来新高，大幅好于预期，企业投资或逐渐回暖；美

元指数继续上涨，新兴市场货币齐跌，其中土耳其里拉兑美元汇率下跌 8%，上周四（11 月 24 日）土耳其央行意外宣布加息；人民币对美元汇率跌破 6.9，资金流出压力仍大。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、央行强调抑制资产泡沫均制约资金宽松，资金面或延续紧平衡，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
超短期融资券					
16 首钢 SCP005	—	0.74	20.00	AAA	—
16 华电 SCP019	—	0.74	35.00	AAA	—
16 中航机电 SCP004	—	0.74	20.00	AAA	—
16 中船 SCP013	—	0.08	30.00	AAA	—
16 中广核 SCP003	—	0.08	40.00	AAA	—
16 鲁钢铁 SCP012	—	0.49	20.00	AAA	—
16 陕煤化 SCP011	—	0.74	30.00	AAA	—
16 上实 SCP002	—	0.49	30.00	AAA	—
16 雅砻江 SCP005	—	0.74	10.00	AAA	—
16 鞍钢 SCP006	—	0.74	10.00	AAA	—
16 豫高管 SCP005	—	0.49	10.00	AAA	—
16 中电信 SCP012	—	0.33	80.00	AAA	—
16 粤海 SCP002	—	0.74	15.00	AAA	—
16 宁波港 SCP002	—	0.74	30.00	AAA	—
16 北电 SCP001	—	0.74	10.00	AAA	—
16 晋煤 SCP004	3.90	0.74	10.00	AAA	—
16 粤交投 SCP001	3.20	0.74	10.00	AAA	—
16 桂投资 SCP004	3.44	0.74	10.00	AAA	—
16 中航租赁 SCP007	3.28	0.49	4.00	AAA	—
16 联通 SCP007	3.00	0.49	50.00	AAA	—
16 联通 SCP006	3.00	0.49	50.00	AAA	—
16 中化工 SCP004	3.40	0.08	25.00	AAA	—
16 万华实业 SCP005	3.37	0.74	4.00	AAA	—
16 潞安 SCP010	4.24	0.74	10.00	AAA	—
16 大同煤矿 SCP005	4.49	0.74	20.00	AAA	—
16 宝钢 SCP005	2.66	0.58	50.00	AAA	—
16 苏交通 SCP017	2.95	0.49	15.00	AAA	—

16 华电 SCP018	2.98	0.74	35.00	AAA	-
16 川高速 SCP005	3.42	0.74	15.00	AAA	-
16 豫高管 SCP004	3.05	0.74	10.00	AAA	-
16 鲁钢铁 SCP011	4.92	0.74	20.00	AAA	-
16 华润 SCP003	3.12	0.74	30.00	AAA	-
16 广汽 SCP001	3.10	0.74	9.00	AAA	-
16 宝钢集团 SCP001	2.71	0.74	20.00	AAA	-
16 海国鑫泰 SCP004	-	0.74	20.00	AA+	-
16 河南有线 SCP001	-	0.74	3.00	AA+	-
16 红狮 SCP005	-	0.74	5.00	AA+	-
16 富通 SCP005	-	0.74	5.00	AA+	-
16 平高 SCP001	-	0.05	2.00	AA+	-
16 唐山港 SCP003	-	0.74	7.00	AA+	-
16 平高电气 SCP003	-	0.09	2.00	AA+	-
16 天业 SCP005	-	0.74	5.00	AA+	-
16 联合水泥 SCP005	-	0.66	10.00	AA+	-
16 华鲁控股 SCP001	-	0.49	8.00	AA+	-
16 桑德 SCP008	-	0.74	5.00	AA+	-
16 魏桥铝电 SCP010	-	0.74	10.00	AA+	-
16 杭州湾 SCP002	-	0.33	1.00	AA+	-
16 扬子大桥 SCP002	-	0.49	6.00	AA+	-
16 海沧投资 SCP004	-	0.58	15.00	AA+	-
16 西矿集 SCP002	4.30	0.74	20.00	AA+	-
16 东北电力 SCP001	3.34	0.74	10.00	AA+	-
16 沪华信 SCP004	3.82	0.66	21.00	AA+	-
16 华邦健康 SCP001	-	0.74	13.00	AA	-
16 温公用 SCP004	-	0.74	3.00	AA	-
16 长春燃气 SCP001	-	0.74	5.00	AA	-
16 圣农 SCP003	-	0.74	5.00	AA	-
16 英特集 SCP001	-	0.59	5.00	AA	-
16 花园 SCP007	-	0.74	5.00	AA	-
16 中山城投 SCP001	-	0.74	5.00	AA	-
16 中建投租 SCP007	-	0.74	4.00	AA	-
16 冀中峰峰 SCP009	4.95	0.74	5.00	AA	-
16 邮电器材 SCP001	3.90	0.74	10.00	AA	-
16 广安爱众 SCP001	3.64	0.74	3.00	AA	-
16 中通客车 SCP001	3.67	0.58	3.00	AA	-

短期融资券

16 华谊 CP001	2.90	1.00	20.00	AAA	A-1
16 澜沧江 CP003	3.09	1.00	10.00	AAA	A-1
16 扬州城建 CP002	-	1.00	10.00	AA+	A-1
16 沪豫园 CP001	-	1.00	10.00	AA+	A-1
16 内蒙电投 CP001	-	1.00	15.00	AA+	A-1
16 宁技发 CP001	-	1.00	5.00	AA+	A-1

16 宝钢气体 CP001	3.43	1.00	4.00	AA+	A-1
16 蒙中电 CP001	3.56	1.00	10.00	AA+	A-1
16 康缘集 CP001	—	1.00	5.00	AA	A-1
16 渝建工 CP001	—	1.00	5.00	AA	A-1
16 奥飞娱乐 CP001	—	1.00	3.00	AA	A-1
16 中成 CP003	6.20	1.00	4.00	AA	A-1
16 广汇能源 CP003	6.50	1.00	8.00	AA	A-1
16 兵团六师 CP001	5.80	1.00	5.00	AA	A-1
16 新光控股 CP002	5.70	1.00	5.00	AA	A-1
中期票据					
16 苏国信 MTN002	—	3.00	20.00	AAA	AAA
16 渝水务 MTN001	—	5.00	15.00	AAA	AAA
16 甘公投 MTN003	—	5.00	6.00	AAA	AAA
16 吉利 MTN002	—	3.00	10.00	AAA	AAA
16 桂铁投 MTN003	—	7.00	11.00	AAA	AAA
16 津城建 MTN004	—	3.00	20.00	AAA	AAA
16 陕煤化 MTN001	5.19	5.00	15.00	AAA	AAA
16 光明 MTN002	3.33	3.00	20.00	AAA	AAA
16 中飞租 MTN001	—	5.00	3.30	AA+	AA+
16 汉当科 MTN003	—	5.00	5.00	AA+	AA+
16 许继债 MTN001	—	3.00	5.00	AA+	AA+
16 连城 MTN001	—	5.00	10.00	AA+	AA+
16 凯盛科技 MTN001	—	3.00	11.00	AA+	AA+
16 湘电广 MTN002	3.48	3.00	5.00	AA+	AA+
16 闽交运 MTN003	3.80	5.00	5.50	AA+	AA+
16 万家寨 MTN001	—	2.00	3.00	AA	AA
16 淮安开发 MTN002	—	5.00	5.00	AA	AA
16 乐普 MTN001	—	3.00	6.00	AA	AA
16 神州泰岳 MTN001	—	3.00	3.00	AA	AA
16 白沙洲 MTN002	—	5.00	2.00	AA	AA
16 抚州投资 MTN002	4.45	5.00	10.00	AA	AA
16 皖水利 MTN002	4.40	3.00	6.00	AA	AA
16 兴发 MTN002	5.45	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，收益率小幅震荡。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 3.06%；6 个月品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 3.19%；1 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 3.26%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率大幅上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 3.35%；5 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 3.42%。
- 企业债方面，交投平稳，收益率大幅上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 3.30%；5 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 3.43%；10 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 3.59%。

◆ 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，美国方面公布 10 月芝加哥联储全国活动经济数据稍差于预期，美联储副主席费舍尔发表讲话，称低利率使美国经济易受冲击，而提高生产率的财政政策可提振美国经济，受此影响，美国国债收益率震荡上行；上周中，美国公布 10 月耐用品订单数据大幅高于预期，11 月密歇根大学消费者信心指数终亦高于预期，创 5 月份以来最高，但 10 月新屋销售数据不及预期。股市再创新高，美元走强，黄金下跌。美联储公布 11 月会议纪要，绝大多数官员认为加息应该相对快地到来。有官员直接指出，12 月加息合适，美国国债收益率上行；上周五（11 月 25 日），美国方面公布的 11 月 Markit 服务业 PMI 数据差于预期。美国股市持续上涨，三大股指盘中均创出历史新高，截止收盘，10 年期美国国债收益率较前周上涨约 0.2BP，收于 2.357%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲方面公布欧元区 11 月消费者信心指数好于预期，欧央行行长德拉吉发表讲话称，继续推行超级宽松的货币政策仍为必要，目前金融稳定性风险可控。欧洲股市小幅上涨，德国国债收益率震荡上行；上周中，德国 11 月 IFO 商业景气指数，与预期基本持平。意大利修宪公投新民调显示反对派领先约 10 个百分点，或引发现任总理下台与提前大选。德国国债收益率轻微下跌；欧洲方面无重要经济数据公布，欧洲股市小幅上涨，但受原油价格下跌影响，

德国国债收益率下跌，截止收盘，10 年期德国国债收益率较前周下跌约 3.2BP，收于 0.240 %。

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	1.117	4.9	22.7	2.0
5 年	1.835	3.7	49.1	3.8
10 年	2.357	0.2	53.0	8.6
30 年	3.005	-2.5	45.0	1.4
德国国债				
2 年	-0.744	-7.6	-5	-32.3
5 年	-0.433	-6.8	3.6	-32
10 年	0.24	-3.2	10.9	-35.7
30 年	0.897	-0.3	10.8	-58.7

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平。上周一（11月21日），因近期市场抛售造成美债收益率上涨吸引了一些新的买家，美国国债价格上涨，美元掉期率相应走低。上周二（11月22日），受美国上月房屋销售大增及财政部新标售国债影响，美债收益率先涨后跌，美元掉期率则有所上涨；上周三（11月23日），美国财政部标售的七年期国债获得强劲需求，且11月美联储会议记录符合预期，美国国债价格下跌，美元掉期率持续走高；上周四（11月24日），美国债市因感恩节假期休市。上周五，美国国债价格继续下跌，本月或将录得近八年以来最差表现，投资者开始担心由于特朗普上台带来的美债抛售潮还将持续多久。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周上涨0.35BP，上周收于1.8170%。

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	1.1134	3.29	9.20	21.22
5 年	1.8170	0.35	48.25	7.66
10 年	2.1840	-1.93	51.94	0.10

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周下跌 2.10%，上周最高 1221.1 美元/盎司、最低 1171.21 美元/盎司，收于 1182.88 美元/盎司。上周金价延续下跌趋势，上周五刷新九个月低点，主要受资本市场风险偏好走强及美联储加息预期打压。美国大选后，投资者心态积极，持续打压贵金属的避险属性，美股上涨令资金持续从黄金流出。后续，对美国 12 月加息的押注令金价承压，目前市场跌穿 1200 美元/盎司的支撑，中短线可能延续下行。预计本周阻力位 1232.73 美元/盎司，支撑位 1133.03 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 0.48%，上周最高 16.89 美元/盎司、最低 16.14 美元/盎司，收于 16.50 美元/盎司。预计本周阻力位 17.25 美元/盎司，支撑位 15.75 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 1.90%，上周最高 949.40 美元/盎司、最低 899.50 美元/盎司，收于 903.00 美元/盎司。预计本周阻力位 952.90 美元/盎司，支撑位 853.10 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 2.29%，上周最高 749.40 美元/盎司、最低 719.72 美元/盎司，收于 741.00 美元/盎司。预计本周阻力位 770.68 美元/盎司，支撑位 711.32 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	1182.88	-2.10%	-5.40%
白银	16.5	-0.48%	-7.22%
铂金	903	-1.90%	-5.73%
钯金	741	2.29%	17.12%

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 0.78%，上周最高 49.20 美元/桶、最低 42.20 美元/桶，收于 45.96 美元/桶。上周 WTI 油价冲高回落，走势震荡，其中上周五（11 月 25 日）创两个月来最大单日跌幅，当日下跌约 4%，投资者对于原油出口国能否敲定有效的减产协议表示怀疑。本周初市场预计将达成某种形式的减产，这令油价得到提振，但沙特表示将不参加产油国的限产讨论会议，令市场遭遇抛售。目前市场基本面变化不大，产油国动向将继续左右市场。预计本周阻力位 52.96 美元/桶，支撑位 38.96 美元/桶。
- LME3 月期铜价格较前周上涨 8.91%，上周最高 5957.50 美元/吨、最低 5438.00 美元/吨，收于 5919.00 美元/吨。预计阻力位 6438.50 美元/吨，支撑位 5399.50 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	45.96	-0.78%	-2.11%
ICE Brent 近月合约	47.12	0.49%	-3.34%
基本金属			
LME 3 月铜	5919	8.91%	11.79%
LME 3 月铝	1766	4.19%	-2.39%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	394.50	-3.07%	-1.99%
CBOT 大豆	1044.75	5.00%	-0.82%
CBOT 玉米	349	0.87%	-2.40%
ICE 棉花	72.65	-0.74%	5.52%
ICE 白糖	19.88	-1.73%	-6.17%

数据来源：路透