

## 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 .....    | 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6.8972，较前周贬值约0.26%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.27%，上周收于6.9005；1年期限美元对人民币掉期点较前周下跌40个点，上周收于480。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期（NDF）较前周上涨780个点，上周五收于7.1665。

## ● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周上涨0.81%，上周收于101.59。
- ✓ 欧元兑美元较前周下跌1.04%，上周收于1.0559。
- ✓ 美元兑日元较前周上涨1.60%，上周收于115.36。
- ✓ 澳元兑美元较前周下跌0.12%，上周收于0.7451。

## ● 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2.26%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2.495%附近。
- ✓ 二级市场：1年期央票收益率较前周上行17BP，收于2.94%；10年期国债收益率较前周上行8BP，收于3.09%；5年期国开债收益率较前周上行8BP，收于3.43%。
- ✓ 一级市场：财政部招标增发1、10年期国债；进出口银行招标新发5年期绿色金融债，增发3、5、10和20年期固息债；农发行招标增发5、7、10、15和20年期固息债；国开行招标新发5、10年期固息债，增发3、7、10和20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30支，规模合计436.50亿元；短期融资券9支，规模合计78.70亿元；中期票据15支，规模合计157.00亿元。
- ✓ 二级市场：短期融资券、中期票据及企业债收益率均有所上行。

## ● 外币利率市场上周概览（10年期国债）

- ✓ 美国国债价格较前周下跌，收益率较前周上涨约8.5BP，收于2.468%。
- ✓ 德国国债价格较前周下跌，收益率较前周上涨约8.4BP，收于0.365%。

## ● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金较前周下跌1.63%，上周收于1157.75美元/盎司。
- ✓ 白银较前周上涨0.84%，上周收于16.84美元/盎司。
- ✓ 铂金较前周下跌1.38%，上周收于914.20美元/盎司。
- ✓ 钯金较前周下跌1.51%，上周收于729.80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0.39%，上周收于51.48美元/桶。
- ✓ LME3月期铜价格较前周上涨0.71%，上周收于5830.00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9日）报6.8972，较前周贬值约0.26%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.27%，上周最高6.8627、最低6.9056，收于6.9005，波幅为0.62%。上周银行间市场以美元买盘为主，人民币继续面临贬值压力。主要影响因素包括：一是欧元汇率波动。上周前半周，意大利总理伦齐在修宪公投中失败，欧元汇率呈探底回升走势；上周后半周，市场有欧央行可能削减刺激规模的传言，欧元汇率小幅震荡上涨，随后欧央行货币政策会议偏鸽派，欧元汇率再度跳水逼近1.0600；欧元汇率的宽幅震荡较大影响了人民币中间价走势及人民币日间价格变动。二是近期公布的11月外汇储备环比下降691亿美元，预计12月外储压力依然较大。美联储货币政策会议加息应无意外，美元后续走势主要取决于明年的加息路径，不过不确定因素仍较多，尤其是美联储主席耶伦是否能够留任。预计本周人民币汇率将呈区间震荡格局，阻力位6.8700，支撑位6.9300。
- 人民币外汇掉期汇率：市场交投活跃，截至上周五16:30，整条掉期曲线较前周小幅变平下移。短期限方面，上周前三个交易日，次日期掉期点来到1一线，并带动短端掉期价格全线下移，上周四（12月1日）开始随着美元资金面重回均衡，短端掉期价格回到日均2.8的位置。中长期方面，1年期掉期点上方卖压仍在，主要交投区间集中在470-500，伴随中国11

月 PPI 超预期上涨以及欧央行仍然偏鸽派，市场对人民币贬值预期有所增加调动参与者买入动力，但部分参与者在 500 上方谨慎获利了结，同样限制市场进一步上行。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 40 个点，上周最高 515、最低 378，收于 480，波幅为 28.54%。

- 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 780 个点，上周最高 7.1780、最低 7.0770，收于 7.1665，波幅为 1.41%。

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<br>(点) | 较上月<br>末(点) | 较去年末<br>(点) |
|-------------|--------|--------|--------|------------|-------------|-------------|
| <b>即期汇率</b> |        |        |        |            |             |             |
| 中间价         | —      | —      | 6.8972 | 178        | 107         | 4036        |
| 银行间市场汇价     | 6.9056 | 6.8627 | 6.9005 | 187        | 135         | 4069        |
| <b>掉期点</b>  |        |        |        |            |             |             |
| 1 个月期限      | 88     | 57.88  | 80     | -3         | -22         | -45         |
| 2 个月期限      | 173    | 133    | 158    | -5         | -30         | -97         |
| 3 个月期限      | 240    | 200    | 220    | -10        | -5          | -138        |
| 6 个月期限      | 357    | 118    | 335    | -25        | -58         | -310        |
| 1 年期限       | 515    | 378    | 480    | -40        | -93         | -675        |

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<br>(点) | 较去年末<br>(点) | 与境内价差<br>(点) |
|--------|--------|--------|--------|------------|-------------|--------------|
| 1 个月期限 | 6.9630 | 6.8935 | 6.9520 | 506        | 3970        | 622          |
| 2 个月期限 | 6.9970 | 6.9175 | 6.9855 | 580        | 3870        | 879          |
| 3 个月期限 | 7.0240 | 6.9395 | 7.0120 | 645        | 3820        | 1082         |
| 6 个月期限 | 7.0820 | 6.9890 | 7.0710 | 805        | 3660        | 1557         |
| 1 年期限  | 7.1780 | 7.0770 | 7.1665 | 780        | 3815        | 2362         |

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 0.81%，上周最高 101.74、最低 99.430，收于 101.59。美元指数上周呈现震荡走势。上周一（12 月 5 日），因投资者认为近期美元升势过度，进行获利了结，美元指数下跌。上周二（12 月 6 日），因市场对美国经济增长稳固的预期增加，美元指数小幅上涨。上周三（12 月 7 日），因美国国债收益率下滑，美元指数应声下跌。上周随后两个交易日，市场普遍预计美联储将在 12 月货币政策会议上进行今年首次加息，美元指数上涨，收于 101.59。预计本周阻力位 103.90，支撑位 99.280。
- 欧元兑美元较前周下跌 1.04%，上周最高 1.0872、最低 1.0503，收于 1.0559。欧元兑美元上周呈震荡下行走势。上周一，虽然意大利总理伦齐在修宪公投中失败，但市场已预计到此结果，欧元兑美元上涨。上周二，欧元兑美元重启跌势，市场认为这是上周一上涨后的盘整，并非受到基本面因素驱动。上周三，由于市场认为意大利政治似乎暂时避免出现最糟糕的情况，欧元兑美元上涨，投资者静待欧央行货币政策会议。上周随后两个交易日，由于欧央行货币政策会议决定削减每月购买资产规模，但延长购债计划期限至明年底，较市场预期多了三个月，欧元兑美元连续两个交易日下跌，收于 1.0559。预计本周阻力位 1.0928，支撑位 1.0190。
- 美元兑日元较前周上涨 1.60%，上周最高 115.36，最低 112.84，

收于 115.36。美元兑日元上周呈震荡上行走势。上周一，跟随美元下跌走势，日元整体走势疲弱，美元兑日元上升。上周二，日本央行副行长称，日本央行并非将政策重心偏离于印钞速度，强调仍致力于兼用降息及资产购买作为重振经济的主要工具，美元兑日元延续涨势。上周三，因美债收益率疲软且买盘消退，美元兑日元小幅下跌。上周四，日本第三季经济增幅被大幅下修，因资本支出和库存双双萎缩，美元兑日元上升。上周五，受欧央行政策会议的影响，美元指数上涨令日元承压，美元兑日元上涨，收于 115.36。预计本周阻力位 117.88，支撑位 112.84。

- 澳元兑美元较前周下跌 0.12%，上周最高 0.7507，最低 0.7408，收于 0.7451。澳元兑美元上周呈震荡走势。上周前三个交易日，由于先前澳洲公布的经济数据令人失望，引发市场对澳洲四季度经济可能下滑的疑虑，澳元兑美元窄幅波动。上周四，因股市上涨提振市场风险偏好，且受中国对澳洲主要出口资源需求的支撑，澳元兑美元盘中一度回升，但收盘小幅收跌。上周五，欧央行货币政策大力压低短债收益率，欧元占主导致使澳元走势平淡，澳元兑美元小幅收跌，收于 0.7451。预计本周阻力位 0.7550，支撑位 0.7352。

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   | 101.59 | 0.81%   | 0.09%    |
| 欧元/美元  | 1.0559 | -1.04%  | -0.25%   |
| 美元/日元  | 115.36 | 1.60%   | 0.80%    |
| 澳元/美元  | 0.7451 | -0.12%  | 0.93%    |

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 2.26%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 2.495%附近。央行公开市场，上周一（12 月 5 日）分别进行了 700 亿元 7 天、200 亿元 14 天、100 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 1600 亿元；上周二（12 月 6 日）分别进行了 300 亿元 7 天、200 亿元 14 天、100 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 1800 亿元；上周三（12 月 7 日）分别进行了 300 亿元 7 天、200 亿元 14 天、200 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 2200 亿元；上周四（12 月 8 日）分别进行了 500 亿元 7 天、100 亿元 14 天、100 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 1450 亿元；上周五（12 月 9 日）分别进行了 500 亿元 7 天、200 亿元 14 天、300 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 2300 亿元。全周公开市场逆回购净回流资金 5350 亿元。同时，上周二央行进行了 6 个月中期借贷便利（MLF）操作 1510 亿元、1 年期中期借贷便利（MLF）操作 1880 亿元；上周三有 6 个月中期借贷便利（MLF）操作到期 115 亿元。本周（12 月 12 日-12 月 16 日），央行公开市场将有 5900 亿元逆回购到期，另有 600 亿元 3 个月国库现金定存到期，若央行不进行其他操作，本周将自然净回笼资金 6500 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    | -3      | -2       |
| 7 天 Shibor (1W)   | 2.49    | -1      | 0        |
| 3 月期 Shibor (3M)  | 3.13    | 6       | 9        |
| 隔夜回购定盘利率 (FR001)  | 2.23    | -7      | -12      |
| 7 天回购定盘利率 (FR007) | 2.50    | -20     | -74      |

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 19BP，1 年期央票收益率较前周上行 17BP。
- 国债方面，收益率有所上行。1 年期国债收益率较前周上行 2BP，10 年期国债收益率较前周上行 8BP。
- 政策性金融债方面，收益率有所上行。1 年期国开债收益率较前周上行 15BP，5 年期国开债收益率较前周上行 8BP，10 年期国开债收益率较前周上行 10BP。

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 | 2.97     | 19      | 24       |
| 6 月期 | 2.94     | 25      | 31       |
| 9 月期 | 2.93     | 22      | 24       |
| 1 年期 | 2.94     | 17      | 24       |

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  | 2.47     | 2       | 19       |
| 3 年期  | 2.65     | 0       | 6        |
| 5 年期  | 2.83     | 4       | 10       |
| 7 年期  | 3.07     | 6       | 16       |
| 10 年期 | 3.09     | 8       | 16       |

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        | 3.00     | 15      | 45       |
| 3 年期        | 3.33     | 10      | 26       |
| 5 年期        | 3.43     | 8       | 22       |
| 7 年期        | 3.62     | 13      | 27       |
| 10 年期       | 3.46     | 10      | 18       |

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，上周三财政部招标增发 1、10 年期国债，中标利率分别为 2.43%和 3.06%。
- 政策性金融债方面，上周进出口银行招标新发 5 年期绿色金融债，中标利率 3.28%；上周二国开行招标新发 5 年期固息债，增发 3、7、10 和 20 年期固息债，中标利率分别为 3.43%、3.23%、3.59、3.51%和 3.76%；上周三农发行招标增发 5、7、10、15 和 20 年期固息债，中标利率分别为 3.50%、3.67%、3.63%、3.79%和 3.88%；同日进出口银行招标增发 3、5、10 和 20 年期固息债，中标利率分别为 3.36%、3.47%、3.64%和 3.90%；上周五国开行招标新发 10 年期固息债，中标利率为 3.65%。

## ◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，收益率曲线整体小幅下行。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下行 5-6BP，长端下行 3-5BP；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 2-3BP，长端下行 1-5BP；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                       | 3.14    | -5      | -8      |
| 6 月期                       | 3.18    | -6      | -4      |
| 9 月期                       | 3.19    | -6      | -2      |
| 1 年期                       | 3.21    | -5      | -1      |
| 3 年期                       | 3.35    | -3      | 3       |
| 4 年期                       | 3.45    | -5      | 7       |
| 5 年期                       | 3.53    | -4      | 8       |
| 7 年期                       | 3.67    | -4      | 8       |
| 10 年期                      | 3.78    | -4      | 8       |
| <b>3 月 Shibor（ACT/360）</b> |         |         |         |
| 6 月期                       | 3.31    | -2      | 0       |
| 9 月期                       | 3.42    | -3      | 4       |
| 1 年期                       | 3.53    | -3      | 4       |
| 2 年期                       | 3.65    | -5      | 7       |
| 3 年期                       | 3.75    | -2      | 8       |
| 4 年期                       | 3.87    | -1      | 9       |
| 5 年期                       | 3.97    | -2      | 9       |
| <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 30 支，规模合计 436.50 亿元；短期融资券 9 支，规模合计 78.70 亿元；中期票据 15 支，规模合计 157.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限向上浮动 4-22BP。
- 上周央行公开市场逆回购操作共计 4000 亿元、逆回购到期共 9350 亿元，中期借贷便利（MLF）净投放资金 3275 亿元，全周净回笼资金 2075 亿元。
- 经济数据方面，11 月我国以美元计价的出口同比增速 0.1%，为 3 月份以来首次转正，指向全球通胀预期下外需小幅改善；受大宗商品价格上涨推动企业库存回补影响，11 月进口同比增速 6.7%，为 2014 年 10 月以来最高增速；受地产调控政策影响，11 月 30 主要城市地产销量同比增速大幅转负，发电耗煤增速高点回落，汽车销量增速走平、后继增长乏力，内需仍然较弱，经济下行压力仍大。物价方面，11 月 CPI 同比增速 2.3%，连续三个月回升，12 月初菜价、肉价稳定，CPI 或保持稳定；11 月 PPI 同比增速跳升至 3.3%，12 月以来煤价虽然回落，但油价、钢价继续上涨，PPI 或继续走高，短期通胀压力仍大。
- 上周银行间市场信用债发行规模 672.20 亿元，较前周大幅减少；二级市场收益率继续调整。上周 11 中城建 MTN1 到期未能兑付本息共计 16.38 亿元，构成实质性违约，此外仍有 146 亿

元债券存续，规模较大、违约风险较高，或引发信用违约担忧上行，需警惕市场由信用风险担忧上升向流动性风险传导，从而加剧债市调整压力。

- 目前市场对美联储本周加息概率预期高达 95%，加息几无悬念；上周欧央行宣布维持基准利率不变，同时延长 QE 至 2017 年 12 月，但缩减每月购债规模，欧元汇率由涨转跌；上周美元指数再度走强，人民币对美元汇率再次贬至 6.9000 一线。近期美联储加息在即，加剧人民币贬值压力，国内短期通胀回升、央行降杠杆控风险等意图均制约资金宽松，同时受年末、春节因素影响，资金面或延续紧平衡，债券市场虽经历大幅调整，后期调整幅度或放缓，但短期或维持高位震荡。

表 9：一级市场信用债发行情况

|                | 发行利率<br>(%) | 发行期限<br>(年) | 发行规模(亿<br>元人民币) | 主体评级 | 债项评级 |
|----------------|-------------|-------------|-----------------|------|------|
| <b>超短期融资券</b>  |             |             |                 |      |      |
| 16 首旅 SCP010   | -           | 0.25        | 21.00           | AAA  | -    |
| 16 阳煤 SCP010   | -           | 0.74        | 10.00           | AAA  | -    |
| 16 滨建投 SCP001  | -           | 0.74        | 25.00           | AAA  | -    |
| 16 苏沙钢 SCP009  | -           | 0.74        | 10.00           | AAA  | -    |
| 16 南航股 SCP012  | -           | 0.24        | 20.00           | AAA  | -    |
| 16 澜沧江 SCP007  | -           | 0.41        | 15.00           | AAA  | -    |
| 16 苏交通 SCP019  | -           | 0.25        | 15.00           | AAA  | -    |
| 16 京技投 SCP002  | 3.85        | 0.74        | 10.00           | AAA  | -    |
| 16 苏交通 SCP018  | 3.59        | 0.49        | 15.00           | AAA  | -    |
| 16 冀中能源 SCP005 | 4.42        | 0.74        | 10.00           | AAA  | -    |
| 16 河钢集 SCP006  | 4.12        | 0.74        | 30.00           | AAA  | -    |
| 16 龙源电力 SCP016 | 3.50        | 0.25        | 30.00           | AAA  | -    |
| 16 豫投资 SCP005  | 3.70        | 0.58        | 7.00            | AAA  | -    |
| 16 华侨城 SCP006  | 3.70        | 0.74        | 40.00           | AAA  | -    |
| 16 电网 SCP005   | 3.49        | 0.49        | 50.00           | AAA  | -    |
| 16 中化股 SCP011  | 3.60        | 0.04        | 30.00           | AAA  | -    |
| 16 赣粤 SCP002   | 2.68        | 0.49        | 7.00            | AAA  | -    |
| 16 物产中大 SCP007 | 3.90        | 0.50        | 15.00           | AAA  | -    |
| 16 厦港务 SCP005  | 3.50        | 0.33        | 6.00            | AAA  | -    |
| 16 海亮 SCP005   | -           | 0.33        | 10.00           | AA+  | -    |
| 16 洋河 SCP003   | -           | 0.49        | 5.00            | AA+  | -    |
| 16 赤湾港 SCP003  | 3.90        | 0.49        | 2.50            | AA+  | -    |
| 16 宏泰国资 SCP002 | 4.00        | 0.74        | 5.00            | AA+  | -    |
| 16 粤广业 SCP005  | 3.92        | 0.74        | 5.00            | AA+  | -    |
| 16 渤海金投 SCP002 | 4.50        | 0.74        | 15.00           | AA+  | -    |
| 16 冀中峰峰 SCP011 | -           | 0.74        | 5.00            | AA   | -    |
| 16 兵团六师 SCP001 | -           | 0.74        | 10.00           | AA   | -    |
| 16 康达环保 SCP001 | 4.50        | 0.49        | 3.00            | AA   | -    |
| 16 晋交投 SCP003  | 4.30        | 0.74        | 7.00            | AA   | -    |
| 16 邯郸交建 SCP002 | 4.17        | 0.74        | 3.00            | AA   | -    |
| <b>短期融资券</b>   |             |             |                 |      |      |
| 16 晋煤 CP002    | -           | 1.00        | 10.00           | AAA  | A-1  |
| 16 中铝业 CP002   | 4.30        | 1.00        | 20.00           | AAA  | A-1  |
| 16 王府井 CP002   | -           | 1.00        | 16.00           | AA+  | A-1  |
| 16 桑德 CP003    | -           | 1.00        | 10.00           | AA+  | A-1  |
| 16 湖北科技 CP001  | 4.07        | 1.00        | 5.00            | AA+  | A-1  |
| 16 盾安 CP003    | 4.30        | 1.00        | 6.00            | AA+  | A-1  |
| 16 有研院 CP001   | -           | 1.00        | 3.70            | AA   | A-1  |
| 16 星星 CP001    | -           | 1.00        | 3.00            | AA   | A-1  |
| 16 天山铝业 CP001  | 5.80        | 1.00        | 5.00            | AA   | A-1  |

| 中期票据           |      |      |       |     |     |
|----------------|------|------|-------|-----|-----|
| 16 西安高新 MTN003 | —    | 5.00 | 6.00  | AAA | AAA |
| 16 泰达投资 MTN002 | —    | 5.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 16 国新控股 MTN001 | —    | 5.00 | 30.00 | AAA | AAA |
| 16 光明 MTN003   | 3.70 | 3.00 | 20.00 | AAA | AAA |
| 16 苏国信 GN003   | 3.30 | 5.00 | 2.00  | AAA | AAA |
| 16 南京安居 MTN001 | 4.20 | 5.00 | 28.00 | AAA | AAA |
| 16 吉林高速 MTN004 | —    | 3.00 | 20.00 | AA+ | AA+ |
| 16 粤建筑 MTN002  | 3.98 | 3.00 | 5.00  | AA+ | AA+ |
| 16 连云港 MTN004  | —    | 3.00 | 5.00  | AA+ | AA+ |
| 16 新盛建设 MTN002 | 4.28 | 5.00 | 5.00  | AA+ | AA+ |
| 16 陕汽 MTN001   | —    | 3.00 | 3.00  | AA  | AA  |
| 16 居然之家 MTN002 | —    | 3.00 | 6.00  | AA  | AA  |
| 16 常州投资 MTN002 | 4.85 | 5.00 | 5.00  | AA  | AA  |
| 16 衡阳水投 MTN001 | 4.80 | 5.00 | 7.00  | AA  | AA  |
| 16 武汉新港 MTN001 | 5.80 | 5.00 | 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，收益率有所上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 22BP，上周收于 3.72%；6 个月品种收益率较前周上行 12BP，上周收于 3.74%；1 年期品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 3.78%。
- 中期票据方面，交投活跃，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 10BP，上周收于 3.80%；5 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 3.82%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率有所上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 8BP，上周收于 3.71%；5 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 3.80%；10 年期品种收益率较前周上行 12BP，上周收于 3.99%。



## ◆ 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 11 月 ISM 非制造业指数、10 月工厂订单和耐用品订单数据好于预期，同时受全球主要股市上涨影响，美国国债收益率上行；上周中，美国前周首次失业人数符合预期，但受原油价格下跌影响，美国国债收益率震荡下行；上周五（12 月 9 日），美国 12 月密西根大学消费者信心指数及 10 月批发销售数据均好于预期，受美股再创新高的影响，美国国债收益率上行。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周上涨约 8.5BP，收于 2.468%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，法国、欧元区 11 月服务业、综合 PMI 数据差于预期，德国 11 月服务业、综合 PMI 数据好于预期，欧元区三季度 GDP 数据和德国 10 月工厂订单数据均好于预期，意大利修宪公投未获通过，德国国债收益率震荡上行；上周中，德国 10 月工业产出数据差于预期，欧央行宣布延长购债计划，但从 2017 年 4 月起将月度购债规模从当前的 800 亿欧元降至 600 亿欧元，受此影响，德国国债收益率震荡上行；上周五，德国 10 月进口数据好于预期、出口数据差于预期，法国 10 月工业产值数据差于预期，德国国债收益率震荡下行。截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周上涨约 8.4BP，收于 0.365%。

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  | 1.133     | 3.7      | 2.0       | 8.5       |
| 5 年  | 1.891     | 7.0      | 4.9       | 13.1      |
| 10 年 | 2.468     | 8.5      | 8.7       | 19.9      |
| 30 年 | 3.153     | 9.1      | 11.9      | 13.7      |
| 德国国债 |           |          |           |           |
| 2 年  | -0.753    | -1.8     | -2.6      | -40.8     |
| 5 年  | -0.440    | -1.7     | -1.1      | -39.5     |
| 10 年 | 0.365     | 8.4      | 9.0       | -26.4     |
| 30 年 | 1.167     | 21.8     | 22.1      | -32.0     |

数据来源：彭博

## ◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率整体上涨，掉期率曲线较前周趋陡。上周一（12月5日），因投资者认为，特朗普意外赢得大选后，国债市场出现的大举抛售有些过度，美国长期债券收益率在震荡交投中走低，美元利率掉期率小幅升高；上周随后两个交易日，因投资者等待欧央行货币政策会议结果且海外数据表现不佳，美国国债收益率小幅下跌，美元利率掉期率下跌；上周四（12月8日），欧央行减少月度购债规模，美国国债收益率跟随欧债收益率走高，美元利率掉期率上涨；上周五（12月9日），因中国通胀数据和美国消费者信心指数均强于预期，而且将迎来560亿美元美国国债供应，美国国债收益率攀升，美元利率掉期率跟随国债收益率上涨。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周上涨9.05BP，上周收于1.9025%。

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  | 1.1340   | 3.35    | 3.12     | 26.57    |
| 5 年  | 1.9025   | 9.05    | 8.83     | 16.56    |
| 10 年 | 2.3360   | 10.96   | 12.19    | 13.37    |

数据来源：彭博

## ◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周下跌 1.63%，上周最高 1187.71 美元/盎司、最低 1156.05 美元/盎司，收于 1157.75 美元/盎司。金价上周延续下跌趋势，连续第 5 周下跌，美联储货币政策会议临近，市场普遍预计美联储将加息，美元走强，推动金价走低。此外资金从黄金 ETF 持续外流，持仓量自 11 月以来累计下滑 9%。预计美联储货币政策会议前，贵金属将保持弱势状态。预计本周阻力位 1189.41 美元/盎司，支撑位 1126.09 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 0.84%，上周最高 17.24 美元/盎司、最低 16.48 美元/盎司，收于 16.84 美元/盎司。预计本周阻力位 17.60 美元/盎司，支撑位 16.08 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 1.38%，上周最高 952.20 美元/盎司、最低 907.50 美元/盎司，收于 914.20 美元/盎司。预计本周阻力位 958.90 美元/盎司，支撑位 869.50 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 1.51%，上周最高 753.80 美元/盎司、最低 713.97 美元/盎司，收于 729.80 美元/盎司。预计本周阻力位 769.63 美元/盎司，支撑位 689.97 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 | 1157.75 | -1.63%  | -1.27%   |
| 白银 | 16.84   | 0.84%   | 2.18%    |
| 铂金 | 914.20  | -1.38%  | 0.35%    |
| 钯金 | 729.80  | -1.51%  | -5.17%   |

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 0.39%，上周最高 52.42 美元/桶、最低 49.61 美元/桶，收于 51.48 美元/桶。WTI 原油期货近月合约价格上周保持高位整理，市场预期非石油输出国组织（OPEC）产油国将在维也纳会议上同意限产，以配合石油输出国组织（OPEC）达成的限产措施，改善市场供应过剩的局面。上周末会议前，市场走势较为谨慎，此外当周美国活跃钻机数增幅创 2015 年 7 月以来最大，显示出一定的回升势头。目前市场处在短期多头趋势，关注 52~55 美元/桶的压力区间。预计本周阻力位 54.29 美元/桶，支撑位 48.67 美元/桶。
- LME 3 月期铜价格较前周上涨 0.71%，上周最高 5969.00 美元/吨、最低 5726.00 美元/吨，收于 5830.00 美元/吨。预计本周阻力位 6073.00 美元/吨，支撑位 5587.00 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 | 51.48   | -0.39%  | 5.10%    |
| ICE Brent 近月合约 | 54.36   | -0.24%  | 7.75%    |
| <b>基本金属</b>    |         |         |          |
| LME 3 月铜       | 5830.00 | 0.71%   | 0.60%    |
| LME 3 月铝       | 1743.50 | 1.48%   | 0.72%    |
| <b>农产品与软商品</b> |         |         |          |
| CBOT 小麦        | 395.50  | 2.06%   | 4.08%    |
| CBOT 大豆        | 1039.00 | 1.02%   | 0.65%    |
| CBOT 玉米        | 351.50  | 4.15%   | 4.38%    |
| ICE 棉花         | 70.67   | -0.60%  | -1.22%   |
| ICE 白糖         | 19.24   | 0.10%   | -2.88%   |

数据来源：路透