

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	10
外币利率市场上周概览	16
贵金属市场上周概览	20
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6.8796，较前周贬值约1.00%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约1.11%，上周收于6.8912；1年期限美元对人民币掉期点较前周上涨70个点，上周收于570。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期（NDF）较前周上涨772个点，上周五收于7.0835。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周上涨2.17%，上周收于101.21。
- ✓ 欧元兑美元较前周下跌2.44%，上周收于1.0585。
- ✓ 美元兑日元较前周上涨3.97%，上周收于110.91。
- ✓ 澳元兑美元较前周下跌2.89%，上周收于0.7332。

● 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2.28%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2.65%附近。
- ✓ 二级市场：1年期央票收益率较前周上行14BP，收于2.46%；10年期国债收益率较前周上行6BP，收于2.89%；5年期国开债收益率较前周上行14BP，收于3.14%。
- ✓ 一级市场：财政部招标新发7、50年期固息债；国开行招标增发3、5、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：共发行超短期融资券66支，规模合计1082.00亿元；短期融资券11支，规模合计261.50亿元；中期票据23支，规模合计250.00亿元。
- ✓ 二级市场：短期融资券收益率、中期票据收益率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20.5BP，收于2.355%。
- ✓ 德国国债价格较前周上涨，收益率较前周下跌约3.6BP，收于0.272%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金较前周下跌1.41%，上周收于1208.31美元/盎司。
- ✓ 白银较前周下跌4.16%，上周收于16.58美元/盎司。
- ✓ 铂金较前周下跌2.07%，上周收于920.50美元/盎司。
- ✓ 钯金较前周上涨7.76%，上周收于724.40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5.71%，上周收于45.58美元/桶。
- ✓ LME3月期铜价格较前周下跌2.23%，上周收于5435.00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14日）报6.8796，较前周贬值约1.00%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约1.11%，上周最高6.8178、最低6.8950，收于6.8912，波幅为1.12%。上周市场主要呈现单边贬值行情，主导因素为美元走强，人民币汇率上周从6.82一路贬值到6.89关口；境外CNH也突破了6.91，随后有所反弹。上周人民币即期汇率每个交易日的交投多在人民币中间价右侧100-200点左右，其中，上周前两个交易日贬值幅度均为200点左右，上周随后三个交易日贬值幅度均为100点左右。后续走势主要关注6.9整数关口，另外关注美联储12月货币政策会议。预计本周人民币汇率将呈区间震荡格局，阻力位6.8750，支撑位6.8950。
- 人民币外汇掉期汇率：市场交投仍然保持活跃，整条掉期曲线较前周变平下移。短期限方面，掉期点买卖均衡，基本维持在利率平价水平。中长期限方面，1年掉期点在上周二（11月15日）跌至460的年内低位后小幅反弹，但力度较弱，市场限于窄幅波动，成交量较前周有所萎缩。截至上周五16:30，1年期限美元对人民币掉期点较前周上涨70个点，上周最高598、最低490，收于570，波幅为18.95%。
- 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772个点，上周最

高 7.1140、最低 7.0030，收于 7.0835，波幅为 1.57%。

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	—	—	6.8796	681	1155	3860
银行间市场汇价	6.8950	6.8178	6.8912	757	1204	3976
掉期点						
1 个月期限	93	8.4	84.5	2.7	-5.5	-40.5
2 个月期限	168	155	160	3	-12	-95
3 个月期限	350	218	236	15	0	-122
6 个月期限	386	320	365	45	5	-280
1 年期限	598	490	570	70	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	6.9260	6.8260	6.9090	727	3540	93.5
2 个月期限	6.9595	6.8580	6.9320	732	3335	248
3 个月期限	6.9735	6.8745	6.9510	722	3210	362
6 个月期限	7.0250	6.9245	7.0020	722	2970	743
1 年期限	7.1140	7.0030	7.0835	772	2985	1353

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 2.17%，上周最高 101.48、最低 99.133，收于 101.21。美元指数上周呈现持续上行趋势。上周前两个交易日，因投资者纷纷预计美国当选总统特朗普的政策将推高美国通胀，美元指数连续上涨；上周三（11 月 16 日），因 10 月美国零售销售数据意外大涨，提振美国国债收益率上升，并支持 12 月美联储加息，美元指数小幅波动；上周随后两个交易日，受美联储主席耶伦国会证词提振，美国 12 月加息的可能性增加，且有迹象显示美国经济稳固增长，美元指数收于 101.210。预计本周阻力位 103.56，支撑位 98.860。
- 欧元兑美元较前周下跌 2.44%，上周最高 1.0849、最低 1.0567，收于 1.0585。欧元兑美元上周呈现持续下行趋势。上周前两个交易日，受市场对美国通胀水平预期一致性走高、美元指数连续上涨影响，欧元有所贬值；上周三，因欧元区国家公布的经济数据表现较好，欧元兑美元小幅回升；上周随后两个交易日，美元持续走强，欧元兑美元维持弱势，触及 10 个月的最低水准，收于 1.0585。预计本周阻力位 1.0867，支撑位 1.0303。
- 美元兑日元较前周上涨 3.97%，上周最高 110.94、最低 106.51，收于 110.91。美元兑日元上周呈现持续上行走势。上周前两个交易日，受美国候任总统可能放弃跨太平洋伙伴关系（TPP）协议、美元不断走强影响，美元兑日元连续上涨；上周三，受日本官员及投资者对美国候任总统所持政策的乐观态度以及

该政策对日本经济的提振预期影响，日元小幅升值；上周随后两个交易日，受日本央行实施首次特别固定利率购债操作，限制日本国债收益率上升，导致日元走软，美元兑日元收于 110.91。预计本周阻力位 115.34，支撑位 106.48。

- 澳元兑美元较前周下跌 2.89%，上周最高 0.7580、最低 0.7325，收于 0.7332。澳元兑美元呈震荡下行走势。上周一（11 月 14 日），澳元兑美元下跌后小幅反弹，因铁矿石和炼焦煤价格上涨，支撑澳元；上周二（11 月 15 日），受澳联储 11 月货币政策会议纪要对经济乐观评估的提振，澳元兑美元持续小幅反弹；上周三，因数据显示澳洲上季薪资增速创记录最慢，表明通胀水平面临下行风险，澳元兑美元承压下跌；上周随后两个交易日，受澳洲就业数据未能提振国内信心，且市场预期特朗普执政下美国的通胀和利率将上扬，澳元兑美元延续下跌趋势，收于 0.7332。预计本周阻力位 0.7587，支撑位 0.7077。

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	101.21	2.17%	2.81%
欧元/美元	1.0585	-2.44%	-3.59%
美元/日元	110.91	3.97%	5.82%
澳元/美元	0.7332	-2.89%	-3.64%

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 2.28% 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 2.65% 附近。央行公开市场，上周一（11 月 14 日）分别进行了 1050 亿元 7 天、650 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 900 亿元；上周二（11 月 15 日）分别进行了 1000 亿元 7 天、700 亿元 14 天、150 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 800 亿元；上周三（11 月 16 日）分别进行了 1100 亿元 7 天、300 亿元 14 天，逆回购到期 850 亿元；上周四（11 月 17 日）分别进行了 1400 亿元 7 天、850 亿元 14 天，逆回购到期 1300 亿元；上周五（11 月 18 日）分别进行了 1250 亿元 7 天、1200 亿元 14 天、250 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 1900 亿元。全周公开市场逆回购净投放资金 4150 亿元。同时，央行中期借贷便利（MLF）净投放资金 1870 亿元，有 100 亿元央票到期。本周（11 月 21 日-11 月 25 日），央行公开市场将有 8600 亿元逆回购到期，500 亿元 3 个月期国库现金定存到期，若央行不进行其他操作，本周将自然净回笼资金 9100 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)	2.27	5	1
7 天 Shibor (1W)	2.44	4	3
3 月期 Shibor (3M)	2.95	8	13
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.30	7	-1
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.85	35	-15

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 10BP，1 年期央票收益率较前周上行 14BP。
- 国债方面，收益率有所上行。1 年期国债收益率较前周上行 5BP，10 年期国债收益率较前周上行 6BP。
- 政策性金融债方面，收益率有所上行。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 14BP，10 年期国开债收益率较前周上行 8BP。

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	2.33	10	0
6 月期	2.40	13	7
9 月期	2.44	16	11
1 年期	2.46	14	11

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	5	5
3 年期	2.45	8	12
5 年期	2.67	11	21
7 年期	2.86	8	18
10 年期	2.89	6	15

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	14	17
5 年期	3.14	14	19
7 年期	3.28	12	16
10 年期	3.24	8	13

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 7 年期固息债，中标利率为 2.79%；上周五财政部招标新发 50 年期固息债，中标利率为 3.48%
- 政策性金融债方面，上周二国开行招标增发 3、5、10、20 年期固息债，中标利率分别为 2.85%、3.01%、3.18%和 3.53%；上周四进出口行招标增发 3、5、10、20 年期固息债，中标利率分别为 2.96%、3.08%、3.34%和 3.67%。

◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，受美债收益率走高影响，收益率曲线有所上行。

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 16BP，长端上行 15-19BP；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 21-22BP，长端上行 17-20BP；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）
7 天 Repo（ACT/365）			
3 月期	3.01	16	15
6 月期	3.01	16	21
9 月期	3.01	16	23
1 年期	3.01	16	24
3 年期	3.14	19	30
4 年期	3.21	16	31
5 年期	3.27	15	31
7 年期	3.42	15	31
10 年期	3.52	15	31
3 月 Shibor（ACT/360）			
6 月期	3.20	22	28
9 月期	3.26	21	31
1 年期	3.32	21	33
2 年期	3.39	20	32
3 年期	3.46	18	31
4 年期	3.54	19	32
5 年期	3.62	17	32
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 66 支，规模合计 1082.00 亿元；短期融资券 11 支，规模合计 261.50 亿元；中期票据 23 支，规模合计 250.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限向上浮动 1-6BP。
- 上周央行公开市场逆回购操作共计 9900 亿元、逆回购到期共 5750 亿元，公开市场逆回购净投放资金 4150 亿元；央票到期投放资金 100 亿元；中期借贷便利（MLF）净投放资金 1870 亿元；全周净投放资金 6120 亿元。
- 经济数据方面，10 月规模以上工业增加值同比增速 6.1%，与 9 月持平；从需求看，出口同比增速难掩下滑态势，消费同比增速明显下滑，投资增速中仅地产投资增速同比走高，但受调控政策影响未来持续性存疑。整体来看，10 月经济短期企稳，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，经济下行压力仍大。物价方面：上周菜价继续上涨、猪价小幅回升，食品价格涨幅仍大，CPI 或保持高位；上周成品油价再度下调，煤价、钢价见顶回落，但由于前期生产资料价格的大涨，PPI 或仍走高，短期通胀压力回升。
- 上周银行间市场信用债发行规模 1593.50 亿元，较前周有所增加，其中超短期融资券发行规模较大；二级市场收益率继续调整。上周地方政府性债务风险应急处置预案出台，显示政策重心由稳增长向防风险转变。目前债务置换和城投再融资渠道顺

畅，地方政府债务风险短期内集中爆发的概率较低，但仍需关注后续再融资政策变化。

- 上周美联储主席耶伦在讲话中称，美国经济取得进一步发展，加息或相对快地到来，市场对美国 12 月加息概率的预期升至 95%，美元指数一度触及 2003 年以来的新高点；受此影响，在岸人民币对美元即期汇率突破 6.89。近期中美债券利差走低、人民币贬值压力仍存，同时国内通胀反弹、央行强调抑制资产泡沫和防范经济金融风险，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 阳煤 SCP008	-	0.74	15.00	AAA	-
16 国际港务 SCP003	-	0.74	5.00	AAA	-
16 光明 SCP010	-	0.74	30.00	AAA	-
16 京汽集 SCP003	-	0.74	20.00	AAA	-
16 兖州煤业 SCP007	-	0.74	30.00	AAA	-
16 豫高管 SCP003	-	0.74	7.00	AAA	-
16 京投 SCP001	-	0.74	30.00	AAA	-
16 同方 SCP007	3.34	0.74	10.00	AAA	-
16 闽能源 SCP011	2.70	0.74	5.00	AAA	-
16 大同煤矿 SCP004	4.50	0.74	30.00	AAA	-
16 招商局港 SCP001	3.19	0.74	15.00	AAA	-
16 川投能源 SCP001	3.37	0.74	5.00	AAA	-
16 鲁钢铁 SCP010	4.87	0.74	20.00	AAA	-
16 平安不动 SCP002	3.31	0.74	20.00	AAA	-
16 中电投 SCP016	2.99	0.58	55.00	AAA	-
16 广州金融 SCP001	3.20	0.49	30.00	AAA	-
16TCL 集 SCP003	3.37	0.49	30.00	AAA	-
16 中电信 SCP011	2.50	0.25	50.00	AAA	-
16 建发 SCP007	3.32	0.58	5.00	AAA	-
16 华能 SCP009	2.98	0.49	30.00	AAA	-
16 国电江苏 SCP002	3.29	0.49	5.00	AAA	-
16 南航股 SCP011	3.05	0.73	20.00	AAA	-
16 联通 SCP005	3.00	0.74	100.00	AAA	-
16 国电 SCP007	3.03	0.74	20.00	AAA	-
16 宝钢 SCP004	2.62	0.49	50.00	AAA	-
16 中金黄金 SCP003	3.18	0.74	8.00	AAA	-
16 潞安 SCP009	3.94	0.74	10.00	AAA	-
16 中电投 SCP015	2.99	0.66	45.00	AAA	-
16 京能洁能 SCP005	3.27	0.74	10.00	AAA	-
16 中粮 SCP009	2.95	0.74	50.00	AAA	-
16 深航空 SCP011	3.11	0.72	5.00	AAA	-
16 深航空 SCP010	3.08	0.70	5.00	AAA	-
16 龙源电力 SCP015	2.95	0.08	40.00	AAA	-
16 国电集 SCP009	2.79	0.66	20.00	AAA	-
16 许继债 SCP001	-	0.74	5.00	AA+	-
16 九龙江 SCP005	-	0.49	6.00	AA+	-
16 佛公用 SCP010	-	0.74	5.00	AA+	-
16 康美 SCP002	-	0.74	20.00	AA+	-
16 鲁西集 SCP001	-	0.74	5.00	AA+	-
16 扬子大桥 SCP002	-	0.49	6.00	AA+	-

16 中盐 SCP003	4.00	0.74	20.00	AA+	—
16 联合水泥 SCP004	4.15	0.58	20.00	AA+	—
16 首农 SCP003	3.38	0.74	12.00	AA+	—
16 铜陵有色 SCP002	3.91	0.74	10.00	AA+	—
16 铜陵有色 SCP001	3.91	0.74	10.00	AA+	—
16 康富租赁 SCP003	3.50	0.74	5.00	AA+	—
16 利港 SCP004	3.28	0.74	3.00	AA+	—
16 吉林电力 SCP001	3.62	0.74	10.00	AA+	—
16 沪华信 SCP003	3.99	0.74	20.00	AA+	—
16 陕交建 SCP005	3.40	0.74	20.00	AA+	—
16 山东海洋 SCP001	3.74	0.74	5.00	AA+	—
16 富兴 SCP003	3.74	0.74	5.00	AA+	—
16 福州交建 SCP003	3.35	0.74	3.00	AA+	—
16 正泰 SCP006	3.20	0.74	5.00	AA+	—
16 山煤 SCP004	6.50	0.74	10.00	AA+	—
16 东营方圆 SCP002	—	0.74	5.00	AA	—
16 海翔债 SCP001	—	0.74	5.00	AA	—
16 渝涪高 SCP001	—	0.74	5.00	AA	—
16 协鑫发电 SCP001	4.00	0.74	5.00	AA	—
16 辽渔 SCP001	5.00	0.74	3.00	AA	—
16 康缘集 SCP004	3.90	0.49	3.00	AA	—
16 江苏电力 SCP001	3.50	0.74	5.00	AA	—
16 中利科技 SCP003	5.50	0.74	3.00	AA	—
16 万丰奥特 SCP003	3.74	0.74	5.00	AA	—
16 国电南自 SCP001	3.50	0.74	4.00	AA	—
16 南京医药 SCP009	3.42	0.74	4.00	AA	—
短期融资券					
16 豫交投 CP003	—	0.10	22.00	AAA	A-1
16 电网 CP002	—	1.00	100.00	AAA	A-1
16 华能集 CP003	2.98	1.00	40.00	AAA	A-1
16 首机场股 CP001	3.20	1.00	25.00	AAA	A-1
16 澜沧江 CP002	2.99	1.00	20.00	AAA	A-1
16 永泰能源 CP006	4.95	1.00	10.00	AA+	A-1
16 碧水源 CP001	3.48	1.00	15.00	AA+	A-1
16 新华报业 CP001	3.41	1.00	5.00	AA+	A-1
16 鲁宏桥 CP004	3.48	1.00	10.00	AA+	A-1
16 保利苏州 CP001	3.99	1.00	6.50	AA+	A-1
16 闽建工 CP001	3.83	1.00	8.00	AA	A-1
中期票据					
16 平安租赁 MTN005	—	3.00	10.00	AAA	AAA
16 厦门航空 MTN003	—	3.00	18.00	AAA	AAA
16 陕延油 MTN004	—	3.00	35.00	AAA	AAA
16 京国资 MTN003	—	5.00	30.00	AAA	AAA
16 中建材 MTN004	4.30	5.00	20.00	AAA	AAA

16 深圳水务 MTN002	3.34	3.00	2.00	AAA	AAA
16 中药控股 MTN001	3.40	3.00	25.00	AAA	AAA
16 平高 MTN001	—	3.00	1.00	AA+	AA+
16 宿迁城投 MTN002	—	5.00	8.00	AA+	AA+
16 海沧投资 MTN001	—	5.00	5.00	AA+	AA+
16 文投 MTN001	4.07	5.00	10.00	AA+	AA+
16 东旭光电 MTN001B	5.09	5.00	5.00	AA+	AA+
16 东旭光电 MTN001A	4.48	5.00	25.00	AA+	AA+
16 新疆金投 MTN001	4.50	3.00	5.00	AA+	AA+
16 双流机场 MTN001	3.50	3.00	5.00	AA+	AA+
16 吴江城投 MTN001	4.20	5.00	10.00	AA+	AA+
16 绍兴城投 MTN001	3.96	5.00	5.00	AA+	AA+
16 长白山 MTN001	—	5.00	2.00	AA	AA
16 大丰海港 MTN001	—	5.00	4.00	AA	AA
16 扬子江 MTN001	4.10	5.00	5.00	AA	AA
16 临桂城投 MTN002	4.30	5.00	6.00	AA	AA
16 中材水泥 MTN001	3.87	3.00	4.00	AA	AA
16 辽成大 MTN001	3.69	3.00	10.00	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 23BP，上周收于 3.03%；6 个月品种收益率较前周上行 15BP，上周收于 3.18%；1 年期品种收益率较前周上行 18BP，上周收于 3.28%。
- 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 26BP，上周收于 3.31%；5 年期品种收益率较前周上行 25BP，上周收于 3.36%。
- 企业债方面，交投平稳，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 16BP，上周收于 3.25%；5 年期品种收益率较前周上行 17BP，上周收于 3.39%；10 年期品种收益率较前周上行 9BP，上周收于 3.54%。

◆ 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 11 月纽约联储制造业指数和 10 月零售销售环比数据均好于预期，加上市场继续对特朗普新政保持乐观预期，美国国债收益率小幅上行；上周中，美国公布的 10 月 PPI 和工业产出环比数据均差于预期，10 月新屋开工数据和上周首次失业人数均好于预期，10 月 CPI 环比数据符合预期，美联储主席耶伦发表公开讲话，表示将以“相对较快”的速度加息，市场对美联储年内加息预期进一步升温，美股继续上涨，美国国债收益率上升；上周五（11 月 18 日），美国公布 10 月谘商会领先指标与预期持平，美联储多位官员暗示将于 12 月加息。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周上涨约 20.5BP，收于 2.355%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧元区公布的三季度 GDP 数据符合预期，德国公布的 11 月 ZEW 经济景气指数好于预期、但现况指数差于预期，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧元区公布的 10 月 CPI 同比终值符合预期，欧洲股市普遍疲弱，且原油价格下跌，德国国债收益率震荡下行；上周五，德国公布的 10 月 PPI 数据好于预期，但市场避险情绪增强，德国国债收益率持续走低。截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周下跌约 3.6BP，收于 0.272%。

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	1.068	15.3	22.7	2.0
5 年	1.798	24.1	49.1	3.8
10 年	2.355	20.5	52.9	8.6
30 年	3.030	9.5	45.0	1.4
德国国债				
2 年	-0.668	-6.8	-5.0	-32.3
5 年	-0.365	-3.3	3.6	-32.0
10 年	0.272	-3.6	10.9	-35.7
30 年	0.900	-4.9	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陡。上周一（11月14日），因投资者愈发担心在候任总统特朗普的新政下，美国通胀将再度上升，美元利率掉期率相应走高。上周随后两个交易日，因美国生产者物价和工业产出数据表明，通胀上升可能慢于预期，投资者前期担忧减缓，短期和长期国债价格均基本持稳，美元利率掉期率保持震荡。上周四（11月17日），数据显示美国就业市场收紧和通胀开始积累动能，引发投资者继续开始卖出国债，美元利率掉期率则继续攀升。上周五，受技术性多头减仓和特朗普当选美国总统后市场对通胀和利率将上升的预期持续带动，美国国债收益率上涨，美元利率掉期率也相应上升。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周上涨23.54BP，上周收于1.8135%。

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	1.0805	6.47	9.50	21.22
5 年	1.8135	23.54	48.25	7.66
10 年	2.2033	18.33	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 1.41%，上周最高 1233.07 美元/盎司、最低 1203.52 美元/盎司，收于 1208.31 美元/盎司。金价上周继续下跌，上周五（11 月 18 日）一度触及近九个月低点，主要受美元走强及市场对美联储加息预期增加打压。美联储主席耶伦在国会证词中表示可能将“相对很快”加息，随后美元急升，美国联邦基金利率期货显示 12 月加息概率超过 95%。预计临近 12 月，金价将扩大波动幅度，市场将检验 1200 美元/盎司的支撑作用。预计本周阻力位 1237.86 美元/盎司，支撑位 1178.76 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 4.16%，上周最高 17.51 美元/盎司、最低 16.42 美元/盎司，收于 16.58 美元/盎司。预计本周阻力位 17.67 美元/盎司，支撑位 15.50 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 2.07%，上周最高 951.60 美元/盎司、最低 911.00 美元/盎司，收于 920.50 美元/盎司。预计本周阻力位 961.10 美元/盎司，支撑位 879.90 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 7.76%，上周最高 734.40 美元/盎司、最低 665.65 美元/盎司，收于 724.40 美元/盎司。预计本周阻力位 793.15 美元/盎司，支撑位 655.65 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	1208.31	-1.41%	-5.40%
白银	16.58	-4.16%	-7.21%
铂金	920.50	-2.07%	-5.73%
钯金	724.40	7.76%	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上涨 5.71%，上周最高 46.58 美元/桶、最低 42.20 美元/桶，收于 45.58 美元/桶。WTI 油价上周在 42.50 美元/桶一线触底反弹，市场预期主要产油国达成一致的限产协议来稳定油价的可能性增加。上周市场走势较为震荡，消息称伊拉克对于限产协议前景感到乐观，且其对协议中的部分问题已经消除；俄罗斯也表示，石油输出国组织（OPEC）成员国与非 OPEC 之间的会谈是积极的，将准备好限产及加入 OPEC。预计短期内原油多空因素将使油价维持均衡，WTI 或围绕 45 美元/桶一线展开震荡。预计本周阻力位 49.96 美元/桶，支撑位 41.20 美元/桶。
- LME 3 月期铜价格较前周下跌 2.23%，上周最高 5736.50 美元/吨、最低 5360.00 美元/吨，收于 5435.00 美元/吨。预计本周阻力位 5811.50 美元/吨，支撑位 5058.50 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	45.58	5.71%	-2.52%
ICE Brent 近月合约	46.89	5.32%	-3.34%
基本金属			
LME 3 月铜	5435.00	-2.23%	11.79%
LME 3 月铝	1695.00	-3.12%	-2.39%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	407.00	0.93%	-1.99%
CBOT 大豆	995.00	0.73%	-1.78%
CBOT 玉米	346.00	1.54%	-2.40%
ICE 棉花	73.19	6.82%	6.30%
ICE 白糖	20.23	-7.07%	-6.17%

数据来源：路透