

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9
 外币利率市场上周概览13
 贵金属市场上周概览15
 原油及其他大宗商品市场上周概览16

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6.5342,较前周升值约0.73%;银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.98%,上周收于6.5120;1年期限美元对人民币掉期点较前周下跌31个点,上周收于998。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周下跌498个点,上周收于6.6495。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周下跌1.31%,上周收于92.124。
- ✓ 欧元兑美元较前周上涨1.17%,上周收于1.1996。
- ✓ 美元兑日元较前周下跌0.52%,上周收于112.67。
- ✓ 澳元兑美元较前周上涨1.11%,上周收于0.7801。

● 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2.83%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4.48%附近。
- ✓ 二级市场:10年期国债收益率与前周持平,收于3.88%;5年期国开债收益率较前周上行1BP,收于4.78%。
- ✓ 一级市场:财政部招标发行3个月贴现国债,无政策性金融债债券发行。

● 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14支,规模合计165.00亿元;短期融资券2支,规模合计10.00亿元;中期票据9支,规模合计161.50亿元。
- ✓ 二级市场:短期融资券、中期票据、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)

- ✓ 美国国债价格上涨,收益率较前周下跌约7.6BP,收于2.405%。
- ✓ 德国国债价格下跌,收益率较前周上涨约0.7BP,收于0.427%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周上涨2.18%,上周收于1302.45美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周上涨3.67%,上周收于16.95美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周上涨0.88%,上周收于924.49美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周上涨2.27%,上周收于1060.97美元/盎司。

● 原油及其他大宗商品市场上周概览

- ✓ WTI油期货近月合约价格较前周上涨3.00%,上周收于60.10美元/桶。
- ✓ LME3月期铜价格较前周上涨1.62%,上周收于7251.50美元/吨。

◆ 人民币汇率市场上周概览（12月25日-29日）

- 人民币外汇即期汇率：人民币中间价上周五（12月29日）报6.5342，较前周升值约0.73%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.98%，上周最高6.5027、最低6.5745，收于6.5120，波幅为1.10%。上周受美元指数在加息预期和税改议案通过后利好出尽、境内银行间市场整体偏向美元卖盘、市场看涨人民币情绪较高等因素影响，境内人民币汇率呈现震荡升值的态势。预计本周人民币汇率可能继续震荡升值，整体在6.4500-6.5500区间内窄幅波动。
- 人民币外汇掉期汇率：市场交投比较清淡，各期限端掉期点从高位回落。截至上周五16:30，掉期曲线较前周变平下移。短期限方面，短期限掉期点受跨年资金面影响小幅波动；中长期限方面，主要受利率平价、汇率预期以及市场供求等因素共同影响，上周中1年期掉期点一度触及1063点的周内高点，但由于人民币持续升值，1年期掉期点主要在960-1060窄幅震荡交投。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31个点，上周最高1063、最低945，收于998，波幅为11.82%。
- 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498个点，上周最高6.7155、最低6.6442，收于6.6495，波幅为1.07%。

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	-	-	6.5342	-479	-692	-4028
银行间市场汇价	6.5745	6.5027	6.5120	-645	-987	-4373
掉期点						
1 个月期限	165	79.5	116	-4	1	28
2 个月期限	289	226	240	-13	6	13
3 个月期限	382	300	327	-16	-35	77
6 个月期限	631	535	575	-19	-34	154
1 年期限	1063	945	998	-31	-42	398

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	6.5820	6.5160	6.5211	-537	-5124	-25
2 个月期限	6.5985	6.5296	6.5358	-537	-5492	-2
3 个月期限	6.6135	6.5355	6.5482	-563	-5683	35
6 个月期限	6.6525	6.5785	6.5829	-579	-6126	134
1 年期限	6.7155	6.6442	6.6495	-498	-6695	377

数据来源：路透

◆ 外币汇率市场上周概览（12月25日-29日）

- 美元指数较前周下跌 1.31%，上周最高 93.402、最低 92.080，收于 92.124。美元指数上周呈连续下行走势。上周一（12月25日），圣诞假期休市；上周二（12月26日），圣诞节假期后市场交投清淡，美元对主要货币基本持平，美元指数下跌；上周三（12月27日），因部分市场参与者预计全球经济加速成长，将有更多央行在 2018 年开始减少货币刺激政策，美元指数下跌；上周最后两个交易日，因在美国大规模税改计划通过后，市场对美国经济成长加速的持久性产生疑虑，美元指数下跌，最终收于 92.124。预计本周阻力位 93.446，支撑位 90.802。
- 欧元兑美元较前周上涨 1.17%，上周最高 1.2028、最低 1.1841，收于 1.1996。欧元兑美元上周呈连续上行走势。上周一，圣诞假期休市；上周二，假期后市场交投清淡，美元对主要货币基本持平，欧元兑美元微涨；随后三个交易日，美元指数连续下跌，同时欧元区通胀和企业活动出现上升迹象，市场对欧央行 2018 年年底前加息预期提升，欧元兑美元连续上涨，最终收于 1.1996。预计本周阻力位 1.2183，支撑位 1.1809。
- 美元兑日元较前周下跌 0.52%，上周最高 113.37、最低 112.46，收于 112.67。美元兑日元上周呈现震荡下行走势。上周前两个交易日，假期市场交投清淡，美元兑日元下跌；上周三，日本央行货币政策会议纪要显示仍将继续坚持宽松货币政策，美

元兑日元上涨；上周最后两个交易日，美元指数连续下跌，美元兑日元顺势下行，最终收于 112.67。预计本周阻力位 113.58，支撑位 111.76。

- 澳元兑美元较前周上涨 1.11%，上周最高 0.7824、最低 0.7705，收于 0.7801。澳元兑美元上周呈连续上行走势。上周前两个交易日，假期市场交投清淡，美元指数小跌，澳元兑美元小涨；上周三，受金属和石油价格走高扶助，澳元兑美元上涨；上周最后两个交易日，受市场对全球经济增长的乐观情绪以及大宗商品价格的强劲走势影响，加之美元指数连续走弱，澳元兑美元连续上涨，最终收于 0.7801。预计本周阻力位 0.7920，支撑位 0.7682。

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	92.124	-1.31%	-0.99%
欧元/美元	1.1996	1.17%	0.79%
美元/日元	112.67	-0.52%	0.13%
澳元/美元	0.7801	1.11%	3.11%

数据来源：路透

◆ 人民币利率市场上周概览（12月25日-31日）——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 2.83%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 4.48%附近。央行公开市场方面，上周一（12 月 25 日）未进行公开市场操作，逆回购到期 1200 亿元；上周二（12 月 26 日）未进行公开市场操作，逆回购到期 500 亿元；上周三（12 月 27 日）未进行公开市场操作，逆回购到期 400 亿元；上周四（12 月 28 日）未进行公开市场操作，逆回购到期 300 亿元；上周五（12 月 29 日）未进行公开市场操作，逆回购到期 500 亿元。全周公开市场逆回购净回笼资金 2900 亿元。本周（1 月 1 日-1 月 5 日），央行公开市场将有 5100 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 5100 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)	2.84	23	5
7 天 Shibor (1W)	2.95	9	6
3 月期 Shibor (3M)	4.91	2	15
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.82	24	2
7 天回购定盘利率 (FR007)	6.00	310	256

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

- 国债方面，收益率小幅震荡。1年期国债收益率较前周下行1BP，10年期国债收益率与前周持平。
- 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年期收益率较前周上行1BP，10年期收益率较前周上行1BP。

表 5：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	3.79	-1	14
3年期	3.78	-2	1
5年期	3.83	1	-0
7年期	3.90	0	-0
10年期	3.88	0	-0

数据来源：工商银行

表 6：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	4.68	0	16
3年期	4.76	2	6
5年期	4.78	1	5
7年期	4.97	3	11
10年期	4.81	1	0

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，上周五财政部招标发行 3 个月贴现国债，中标利率为 3.76%。
- 政策性金融债方面，无债券发行。

◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，Repo 曲线整体小幅上行，Shibor 曲线整体小幅下行。截至上周五，以 7 天回购定盘利率（Repo）为浮动端基准的收益率曲线短端有所上行、中长端小幅震荡；以 3 个月上海银行间同业拆放利率（Shibor）为浮动端基准的收益率曲线整体小幅下行。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 1.65%；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 1.63%。

表 7：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	3.69	24	19
6 月期	3.66	12	11
9 月期	3.67	6	9
1 年期	3.70	3	7
3 年期	3.88	1	6
4 年期	3.98	1	8
5 年期	4.04	0	8
7 年期	4.09	0	8
10 年期	4.13	0	8
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.84	-1	17
9 月期	4.75	-5	12
1 年期	4.70	-5	9
2 年期	4.72	-2	13
3 年期	4.73	-3	13
4 年期	4.73	-4	9
5 年期	4.74	-5	10
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	1.65	0	0
3 年期	1.63	0	0
4 年期	1.59	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（12月25日-31日）——一级市场

- 上周共发行超短期融资券 14 支，规模合计 165.00 亿元；短期融资券 2 支，规模合计 10.00 亿元；中期票据 9 支，规模合计 161.50 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动 0-6BP。
- 上周央行连续六日未进行公开市场操作，缓慢收紧市场流动性。近日，央行调整准备金机制，允许临时使用不超过两个百分点的法定存款准备金，为缓解春节流动性压力做好准备。上周受跨年因素影响较大，后半周资金整体趋紧。
- 12 月全国制造业 PMI 为 51.6%，较 11 月小幅回落，指向制造业景气再度转弱。需求、生产、库存回落，价格反弹但低于 10 月。12 月新订单指数回落至 53.4，新出口订单指数反弹至 51.9，需求外热内冷；12 月生产指数回落至 54.0，主要缘于需求转弱和采暖季环保限产。12 月终端地产、汽车销量下滑，生产端钢铁、化工等多个行业持续低迷。2017 年经济平稳收官，但略显疲态，未来下行压力仍在。物价方面：上周菜价、肉价、蛋价继续上涨，食品环涨 0.6%，连续四周上涨。上周煤价、油价继续上涨，钢价先涨后跌。由于双节临近，食品价格持续上涨，带动了 CPI 短期回升；PPI 方面，由于总需求的回落、加之去年的高基数效应，PPI 或将面临持续回落。
- 上周二（12 月 26 日），云南和湖南两地各自完成 1 只地方债发行之，2017 年地方政府债券发行收官。据统计，2017 年

全年各地共发行地方债 43580.94 亿元，较 2016 年全年 60458.40 亿元的发行量缩减近三成。分月份来看，2017 年 1 月份没有地方债发行，2 月份和 12 月份发行量也较小，全年发行高峰出现在 7 月份，当月发行量高达 8453.08 亿元。第四季度各月发行量最大的是 11 月份的 4540.87 亿元。

- 上周二公布的数据显示，2017 年 10 月美国 20 座大城市房价指数同比上涨 6.4%，继 9 月后再创 2014 年 7 月以来最大同比涨幅。上周受年底资金面紧张影响，中债二级市场估值一度上行。考虑到跨年后资金到期压力较大，叠加春节因素，债市利率仍将在高位波动。

表 8：一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					
17 津城建 SCP004	5.20	0.49	20.00	AAA	-
17 中航资本 SCP005	5.55	0.74	16.00	AAA	-
17 湘高速 SCP004	5.40	0.49	30.00	AAA	-
17 苏国信 SCP025	4.70	0.16	15.00	AAA	-
17 中电信 SCP009	4.20	0.07	27.50	AAA	-
17 冀中能源 SCP011	5.74	0.74	10.00	AAA	-
17 鲁高速 SCP009	5.38	0.49	20.00	AAA	-
17 富兴 SCP002	7.30	0.74	5.00	AA+	-
17 宿迁经开 SCP003	6.20	0.49	7.00	AA	-
17 众品 SCP002	7.00	0.74	1.50	AA	-
17 陕电子 SCP002	6.48	0.49	4.00	AA	-
17 海安经开 SCP003	6.20	0.74	2.00	AA	-
17 湘黄金 SCP001	6.44	0.33	2.00	AA	-
17 恒逸 SCP007	6.62	0.74	5.00	AA	-
短期融资券					
17 冀交投 CP004	5.60	1.00	5.00	AAA	A-1
17 海瀛 CP001	6.18	1.00	5.00	AA	A-1
中期票据					
17 中建七局 MTN001	7.00	5.00	25.00	AAA	AAA
17 中核建 MTN001	5.90	2.00	18.00	AAA	AAA
17 中建三局 MTN001	6.47	3.00	30.00	AAA	AAA
17 大唐集 MTN005	5.88	3.00	50.00	AAA	AAA
17 京城投 MTN001	6.43	3.00	10.00	AA+	AA+
17 滨湖建设 MTN001	6.58	5.00	10.00	AA+	AA+
17 泰州城投 MTN003	6.18	5.00	7.50	AA+	AA+
17 淄博高新 MTN001	6.70	5.00	4.00	AA	AA
17 宿迁经开 MTN002	7.09	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，交投平稳，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 28BP，上周收于 4.85%；6 个月品种收益率较前周上行 9BP，上周收于 4.97%；1 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 5.23%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率小幅上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 5.39%；5 年期品种收益率与前周持平，上周收于 5.49%。
- 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 1BP，上周收于 5.29%；5 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 5.42%；10 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 5.45%。

◆ 外币利率市场上周概览（12月25日-29日）——二级市场

- 美国国债价格较前周上涨。上周初，因圣诞假期，美国债市休市；上周中，美国方面公布的11月成屋签约销售数据小幅好于预期，但12月咨商会消费者信心指数差于预期，受经济数据表现不佳影响，美国国债收益率震荡下行；上周五（12月29日），美国方面无重要经济数据公布，市场交投清淡，美国三大股指下跌，美国国债收益率震荡下行，截至收盘，10年期美国国债收益率较前周下跌约7.6BP，收于2.405%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，因圣诞假期，欧洲债市休市；上周中，欧洲方面无重要经济数据公布，市场交投清淡，受美国国债收益率下跌影响，德国国债收益率震荡下行；上周五，欧洲方面公布的德国12月CPI环比初值数据和同比初值数据均好于预期，德国国债收益率震荡上行，截至收盘，10年期德国国债收益率较前周上涨约0.7BP，收于0.427%。

表9：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	1.883	-0.8	10.1	69.5
5年	2.206	-4.3	6.9	27.9
10年	2.405	-7.6	-0.4	-3.9
30年	2.740	-9.1	-8.7	-32.5
德国国债				
2年	-0.627	0.1	5.7	13.9
5年	-0.202	1.1	10.6	33.0
10年	0.427	0.7	6.0	21.9
30年	1.263	2.3	7.4	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下移，掉期曲线整体趋平。上周一（12月25日），美国金融市场因圣诞节假期休市；上周二（12月26日），因圣诞假日后市场交投清淡，美国国债标售吸引的投资者需求低于平均水平，美国国债收益率持稳，美元掉期率短端持平长端下行；上周三（12月27日），在没有重大诱因驱动市场方向的情况下，部分投资者重新平衡投资组合带动美国国债价格上涨，美国国债收益率下行，美元掉期率短端持平长端下行；上周四（12月28日），市场缺乏重大消息或经济催化剂来驱动走势，美元掉期率跟随美国国债收益率上行；上周五，因投资者平衡投资组合，延长债券存续期，月末、季末和年末美国国债需求强劲，同时美股下跌也提振对避险国债的需求，美元掉期率随美国国债收益率下行。5年期美元利率掉期率较前周下行5.12BP，收于2.2437%。

表 10：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	1.8992	-1.64	11.60	70.83
5年	2.2437	-5.12	4.47	26.85
10年	2.3980	-6.35	-0.75	6.13

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览（12月25日-29日）

- 黄金价格较前周上涨 2.18%，上周最高 1307.60 美元/盎司、最低 1273.20 美元/盎司，收于 1302.45 美元/盎司。2017 年最后一周黄金价格扩大升势，站稳 1300 美元/盎司关口。美元走低和此前大规模空头平仓推高了涨幅。在经济数据稀少的背景下，贵金属价格或将进一步受季节性需求驱动上涨。预计本周阻力位 1330.85 美元/盎司，支撑位 1288.05 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 3.67%，上周最高 17.11 美元/盎司、最低 16.27 美元/盎司，收于 16.95 美元/盎司。预计本周阻力位 17.79 美元/盎司，支撑位 16.11 美元/盎司。
- 铂金价格较前周上涨 0.88%，上周最高 936.20 美元/盎司、最低 910.24 美元/盎司，收于 924.49 美元/盎司。预计本周阻力位 950.45 美元/盎司，支撑位 898.53 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 2.27%，上周最高 1072.00 美元/盎司、最低 1033.99 美元/盎司，收于 1060.97 美元/盎司。预计本周阻力位 1098.98 美元/盎司，支撑位 1022.96 美元/盎司。

表 11：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	1302.45	2.18%	2.20%
白银	16.95	3.67%	3.23%
铂金	924.49	0.88%	-1.79%
钯金	1060.97	2.27%	5.41%

数据来源：路透

◆ 原油及其他大宗商品市场上周概览（12月25日-29日）

- WTI 原油期货主力合约价格较前周上涨 3.00%，上周最高 60.51 美元/桶、最低 56.82 美元/桶，收于 60.10 美元/桶。油价上周扩大升势，WTI 原油期货主力合约价格突破 60 美元/桶关口，全年走势较布伦原油期货特略弱。国际油市主要受利比亚原油管道事故影响，此外美国原油库存下降也对市场带来了利好。预计短线利多仍较多，但 60 美元/桶可能会带来获利多头平仓，短期或将区间震荡。预计本周阻力位 63.79 美元/桶，支撑位 58.41 美元/桶。
- LME3 月期铜价格较前周上涨 1.62%，上周最高 7312.50 美元/吨、最低 7150.00 美元/吨，收于 7251.50 美元/吨。预计本周阻力位 7414.00 美元/吨，支撑位 7089.00 美元/吨。

表 12：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	60.10	3.00%	4.58%
ICE Brent 近月合约	66.62	2.43%	4.80%
基本金属			
LME 3 月铜	7251.50	1.62%	7.10%
LME 3 月铝	2280.00	4.44%	11.55%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	427.25	0.53%	-1.33%
CBOT 大豆	952.75	0.26%	-3.37%
CBOT 玉米	351.00	-0.35%	-1.34%
ICE 棉花	78.50	0.69%	4.37%
ICE 白糖	15.15	3.63%	0.46%

数据来源：路透