

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 .....10  
 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6.4169,较前周升值约1.18%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.99%,上周收于6.4040;1年期限美元对人民币掉期点较前周下跌19个点,上周收于985。
  - ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周下跌735个点,上周收于6.5161。
- **外币汇率市场上周概览**
  - ✓ 美元指数较前周下跌0.44%,上周收于90.572。
  - ✓ 欧元兑美元较前周上涨0.29%,上周收于1.2220。
  - ✓ 美元兑日元较前周下跌0.24%,上周收于110.76。
  - ✓ 澳元兑美元较前周上涨0.99%,上周收于0.7990。
- **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2.86%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3.15%附近。
  - ✓ 二级市场:10年期国债收益率较前周上行3BP,收于3.97%;5年期国开债收益率较前周上行10BP,收于5.06%。
  - ✓ 一级市场:财政部招标发行5年期付息国债、3个月贴现国债;农发行招标发行3、5、7年期固息债,国开行招标发行1、3、5和7年期固息债,进出口银行招标发行1、3和5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55支,规模合计720.10亿元;短期融资券13支,规模合计107.50亿元;中期票据17支,规模合计191.70亿元。
  - ✓ 二级市场:短期融资券、中期票据收益率有所上行,企业债收益率小幅震荡。
- **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11.3BP,收于2.659%。
  - ✓ 德国国债价格上涨,收益率较前周下跌约1.3BP,收于0.568%。
- **贵金属市场上周概览**
  - ✓ 黄金价格较前周下跌0.52%,上周收于1331.41美元/盎司。
  - ✓ 白银价格较前周下跌1.45%,上周收于17.00美元/盎司。
  - ✓ 铂金价格较前周上涨1.97%,上周收于1013.00美元/盎司。
  - ✓ 钯金价格较前周下跌1.66%,上周收于1104.72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1.29%,上周收于63.57美元/桶。
  - ✓ LME3月期铜价格较前周下跌0.95%,上周收于7045.00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（1月19日）报6.4169，较前周升值约1.18%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.99%，上周最高6.3888、最低6.4753，收于6.4040，波幅为1.07%。上周人民币显著升值刷新年内高位并突破6.40整数关口。欧央行官员讲话暗示可能从9月退出QE，市场对于美国政府面临债务上限可能停摆的担忧持续发酵，境内外汇市场看涨人民币情绪浓厚。预计本周欧元强势美元弱勢的形势将延续，人民币存在进一步升值的动力，波动区间为6.3600至6.4400。
- 人民币外汇掉期汇率：市场交投一般活跃，各期限端掉期点从上周初低位小幅上行后逐渐回撤。截至上周五16:30，掉期曲线较前周小幅变平下移。短期限方面，短期限掉期点主要保持在3.0下方成交；中长期方面，1年期掉期点主要在985-1025区间窄幅震荡交投。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19个点，上周最高1028、最低969，收于985，波幅为5.99%。
- 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735个点，上周最高6.6005、最低6.5040，收于6.5161，波幅为1.48%。

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	—	—	6.4169	-763	-1173	-1173
银行间市场汇价	6.4573	6.3888	6.4040	-640	-1080	-1080
<b>掉期点</b>						
1 个月期限	165	52	127	-26	11	11
2 个月期限	362	215	220	-7	-20	13
3 个月期限	462	285	319	-11	-8	-8
6 个月期限	623	256	565	-15	-10	-10
1 年期限	1028	969	985	-19	-13	-13

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	6.4800	6.3975	6.4131	-575	-1080	-36
2 个月期限	6.4920	6.4100	6.4243	-568	-1115	-17
3 个月期限	6.5050	6.4225	6.4368	-592	-1114	9
6 个月期限	6.5365	6.4525	6.4661	-620	-1168	56
1 年期限	6.6005	6.5040	6.5161	-735	-1334	136

数据来源：路透：

## ◆ 外币汇率市场上周概览

- 美元指数较前周下跌 0.44%，上周最高 91.004、最低 90.113，收于 90.572。美元指数上周呈震荡下行走势。上周一（1月15日），因欧元区经济乐观情绪不断增强，投资者加大对欧元的看多押注，美元指数下跌；上周二（1月16日），美股遭遇获利了结转跌，美元指数下跌；上周三（1月17日），因部分欧央行官员对欧元强势表示担忧，美元指数结束了连续多日下跌的颓势，美元指数上涨；上周四（1月18日），因对美国政府可能停摆的担忧，部分投资者投向非美货币，美元指数下跌；上周五（1月19日），尽管美国政府关门的可能性增加，但美元兑一篮子货币在三年低位之上持稳，美元指数上涨，最终收于 90.572。预计本周阻力位 91.463，支撑位 89.681。
- 欧元兑美元较前周上涨 0.29%，上周最高 1.2322、最低 1.2163，收于 1.2220。欧元兑美元上周呈震荡上行走势。上周一，因欧元区经济乐观情绪不断增强，欧元兑美元上涨；上周二，投资者对欧央行维持购债承诺可能软化的忧虑，拖累欧元稍早走软，后美股遭遇获利了结转跌，带动欧元兑美元扭转颓势，欧元兑美元持稳；上周三，因部分欧央行官员对欧元强势表示担忧，欧元兑美元下跌；上周四，因对美国政府可能停摆的担忧，部分投资者投向非美货币，欧元兑美元上涨；上周五，美元兑一篮子货币持稳，欧元兑美元下跌，最终收于 1.2220。预计

本周阻力位 1.2379，支撑位 1.2061。

- 美元兑日元较前周下跌 0.24%，上周最高 111.48、最低 110.18，收于 110.76。美元兑日元上周呈现震荡下行走势。上周前两个交易日，日本央行总裁黑田东彦重申央行决心维持量化宽松措施并就通胀和经济发表正面评论，推动日元上涨，美元兑日元下跌；上周三，美元指数结束连续多日下跌颓势，美元兑日元顺势上涨；上周最后两个交易日，因美国政府可能停摆使得部分投资者风险情绪上升，投向非美货币，打压美元指数，美元兑日元承压下跌，最终收于 110.76。预计本周阻力位 112.06，支撑位 109.46。
- 澳元兑美元较前周上涨 0.99%，上周最高 0.8038、最低 0.7895，收于 0.7990。澳元兑美元上周呈上行走势。上周一，因美元遭遇全面抛压，且对全球经济成长的乐观看法支持大宗商品价格和风险交易，澳元对美元上涨；上周二，因部分投资者在数日大举抛售美元后了结美元空仓的获利，澳元从四个月高点回落，澳元兑美元小跌；上周随后两个交易日，美元指数受美国政府可能停摆打压，同时澳洲就业数据强劲，带动澳元兑美元上涨；周五，美元兑一篮子货币持稳小涨，澳元兑美元小跌，最终收于 0.7990。预计本周阻力位 0.8133，支撑位 0.7847。

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	90.572	-0.44%	-1.68%
欧元/美元	1.2220	0.29%	1.87%
美元/日元	110.76	-0.24%	-1.70%
澳元/美元	0.7990	0.99%	2.42%

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 2.86% 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 3.15% 附近。央行公开市场方面，上周一（1 月 15 日）分别进行了 800 亿元 7 天、700 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 1000 亿元；上周二（1 月 16 日）分别进行了 1600 亿元 7 天、1500 亿元 14 天、100 亿元 63 天逆回购，逆回购到期 500 亿元；上周三（1 月 17 日）分别进行了 1000 亿元 7 天、900 亿元 14 天、100 亿元 63 天逆回购，逆回购到期 1000 亿元；上周四（1 月 18 日）分别进行了 800 亿元 7 天、700 亿元 14 天、100 亿元 63 天逆回购，逆回购到期 700 亿元；上周五（1 月 19 日）分别进行了 1300 亿元 7 天、900 亿元 14 天、100 亿元 63 天逆回购，逆回购到期 1500 亿元。此外，上周央行开展中期借贷便利（MLF）3980 亿元、国库定存 800 亿元，国库定存到期 800 亿元。本周（1 月 22 日-1 月 26 日），央行公开市场将有 8200 亿元逆回购到期，另有 1070 亿元 MLF 回笼，若央行不进行其他操作，本周公开市场和 MLF 将自然净回笼资金 9270 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	1	-0
7 天 Shibor (1W)	2.89	3	-6
3 月期 Shibor (3M)	4.71	3	-20
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.88	3	6
7 天回购定盘利率 (FR007)	3.40	-5	-260

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，收益率短端小幅震荡，长端有所上行。1年期国债收益率与前周持平，10年期国债收益率较前周上行3BP。
- 政策性金融债方面，收益率整体上行。1年期国开债收益率较前周上行2BP，5年期国开债收益率较前周上行10BP，10年期国开债收益率较前周上行12BP。

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	3.58	0	-21
3年期	3.65	0	-13
5年期	3.92	8	9
7年期	3.95	6	6
10年期	3.97	3	9

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	4.40	2	-28
3年期	4.87	9	12
5年期	5.06	10	28
7年期	5.14	8	17
10年期	5.13	12	32

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，上周三财政部招标发行 5 年期付息国债，中标利率为 3.81%；上周五财政部招标发行 3 个月贴现国债，中标利率为 3.34%。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标发行 3 和 5 年期固息债，中标利率分别为 4.83%和 4.96%；上周二国开行招标发行 1 和 3 年期固息债，中标利率分别为 4.19%和 4.76%；上周三农发行招标发行 7 年期固息债，中标利率为 5.05%；上周四国开行招标发行 5 和 7 年期固息债，中标利率分别为 4.99%和 5.09%，同日进出口银行招标发行 1、3 和 5 年期固息债，中标利率分别为 4.30%、4.83%和 5.00%。

## ◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，收益率小幅上行。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期小幅下行、长期小幅上行；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上行、中长端上行幅度较大。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)
<b>7 天 Repo (ACT/365)</b>			
3 月期	3.44	-4	-25
6 月期	3.50	-2	-16
9 月期	3.56	-2	-11
1 年期	3.62	-1	-8
3 年期	3.88	2	0
4 年期	3.99	2	1
5 年期	4.07	4	3
7 年期	4.12	4	3
10 年期	4.16	4	3
<b>3 月 Shibor (ACT/360)</b>			
6 月期	4.82	4	-2
9 月期	4.82	2	7
1 年期	4.83	3	13
2 年期	4.85	3	13
3 年期	4.86	4	14
4 年期	4.89	6	15
5 年期	4.91	7	17
<b>1 年 Depo (ACT/365)</b>			
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——一级市场

- 上周共发行超短期融资券 55 支，规模合计 720.10 亿元；短期融资券 13 支，规模合计 107.50 亿元；中期票据 17 支，规模合计 191.70 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动 0-6BP。
- 上周央行单日流动性投放量创近 1 年多新高，净投放量创 9 个月新高，公开市场操作维持净投放格局，但投放规模呈逐步收缩态势，释放出央行维护稳定、呵护市场的意图。上周上半周处于税期高峰，叠加金融机构缴存法定存款准备金、央行逆回购和 MLF 到期等因素，资金面扰动因素较多，因此央行持续以较大力度开展公开市场操作，以平抑货币市场波动。
- 2017 年 4 季度 GDP 增速持平在 6.8%，2017 年经济平稳收官。消费仍是中流砥柱，但投资、出口的贡献上升；工业下滑拖累经济，支撑来自于服务业。2017 年 12 月工业增加值同比增速微升至 6.2%，依然偏低。主要工业品产量增速涨跌互现，煤炭、电力、钢材、有色回升，但乙烯、化纤、水泥、汽车回落。2017 年 4 季度投资增速小幅回升至 6.4%，主要归功于 12 月投资增速大涨。企业盈利改善令制造业投资反弹，财政压力再现令基建投资回落，地产投资再降，未来仍有压力。2017 年 12 月社消零售增速降至 9.4%，限额以上零售增速降至 6.7%。物价方面：2017 年 12 月 CPI 环涨 0.3%，同比微升至 1.8%，2017 年全年同比仅 1.6%。12 月天气转冷，食品价格环涨 1.1%，同

比降幅收窄至 0.4%，而能源价格连续 5 个月上涨，带动非食品价格环涨 0.1%，同比微降至 2.4%。截至目前，商务部 2018 年 1 月食品价格环涨 2.7%。17 年 12 月 PPI 环涨 0.8%，同比继续回落至 4.9%，涨幅贡献依然主要来自中上游行业，生产资料价格同比回落至 6.4%，仍在高位。2018 年 1 月以来，商务部生产资料价格连续 3 周下降，截至目前，港口期货生产资料价格环降 0.3%。

- 近日，保监会、财政部联合发布《关于加强保险资金运用管理支持防范化解地方政府债务风险的指导意见》，对保险机构向地方政府提供融资等问题做出了明确规定。《意见》积极支持保险机构依法合规开展投资，鼓励保险机构购买地方政府债券，但严禁违法违规向地方政府提供融资，不得要求地方政府违法违规提供担保。地方政府及其所属部门不得以文件会议纪要、领导批示等任何形式，向保险机构违法违规变相举债。
- 上周四（1 月 18 日），美国首次申请失业金人数降至 45 年来最低水平的 22 万人，上周五（1 月 19 日）10 年期国债收益率升至多年高位 2.66%。当前国内经济增速或将稳中趋缓，流动性未现持续性宽松，各部门监管政策仍在密集出台。信用债的主要配置力量为中小银行，在监管加强和资金面偏紧态势下，短期利率或将震荡上行，且仍需关注后续监管政策出台和需求下降可能带来的风险。

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
<b>超短期融资券</b>					
18 格力 SCP001	-	0.16	9.50	AAA	-
18 广州地铁 SCP001	-	0.16	20.00	AAA	-
18 厦路桥 SCP002	-	0.25	5.00	AAA	-
18 中铝 SCP001	4.70	0.49	30.00	AAA	-
18 中电信 SCP001	4.40	0.25	75.00	AAA	-
18 陕延油 SCP001	5.00	0.49	30.00	AAA	-
18 华电 SCP001	4.33	0.25	30.00	AAA	-
18 大唐集 SCP001	4.95	0.33	50.00	AAA	-
18 苏州高新 SCP001	5.27	0.25	5.00	AAA	-
18 陕煤化 SCP001	5.36	0.74	20.00	AAA	-
18 南方水泥 SCP001	5.25	0.25	5.00	AAA	-
18 粤电 SCP001	4.96	0.74	20.00	AAA	-
18 大唐发电 SCP001	5.10	0.48	30.00	AAA	-
18 豫高管 SCP001	4.50	0.16	8.00	AAA	-
18 晋煤 SCP002	5.40	0.74	10.00	AAA	-
18 厦路桥 SCP001	5.18	0.41	5.00	AAA	-
18 苏国信 SCP002	4.70	0.25	10.00	AAA	-
18 国新控股 SCP001	4.40	0.25	20.00	AAA	-
18 津城建 SCP003	5.00	0.49	20.00	AAA	-
18 晋焦煤 SCP001	5.30	0.49	15.00	AAA	-
18 永煤 SCP001	6.36	0.74	10.00	AAA	-
18 阳煤 SCP002	5.45	0.70	15.00	AAA	-
18 津城建 SCP001	5.00	0.49	15.00	AAA	-
18 陕交建 SCP001	5.29	0.74	20.00	AAA	-
18 潞安 SCP001	5.50	0.74	20.00	AAA	-
18 南山集 SCP001	5.80	0.74	10.00	AAA	-
18 大同煤业 SCP001	5.55	0.74	10.00	AAA	-
18 苏国信 SCP001	4.45	0.16	15.00	AAA	-
18 渤海金控 SCP001	6.50	0.74	10.00	AAA	-
18 镇江国投 SCP002	-	0.74	5.00	AA+	-
18 富兴 SCP001	7.50	0.74	5.00	AA+	-
18 中原高速 SCP001	5.36	0.25	10.00	AA+	-
18 涪陵国资 SCP001	5.56	0.74	10.00	AA+	-
18 上饶投资 SCP002	5.48	0.74	5.00	AA+	-
18 镇城投 SCP001	6.70	0.74	10.00	AA+	-
18 海沧投资 SCP001	5.57	0.74	5.00	AA+	-
18 万达 SCP001	7.50	0.49	5.00	AA+	-
18 连云港 SCP001	5.47	0.74	5.00	AA+	-
18 国泰租赁 SCP001	6.00	0.74	5.00	AA+	-
18 北辰科技 SCP001	5.99	0.74	5.00	AA+	-

18 鲁晨鸣 SCP002	6.20	0.74	10.00	AA+	-
18 盐城资产 SCP001	5.70	0.74	7.50	AA+	-
18 九州通 SCP002	5.40	0.41	15.00	AA+	-
18 常城建 SCP002	5.46	0.74	10.00	AA+	-
18 大唐租赁 SCP001	5.53	0.74	11.00	AA+	-
18 常高新 SCP001	5.46	0.74	6.00	AA+	-
18 江宁水 SCP001	5.70	0.74	3.00	AA-	-
18 宏图高科 SCP001	-	0.74	6.00	AA	-
18 常州投资 SCP001	5.76	0.74	3.00	AA	-
18 洋丰 SCP001	7.50	0.74	2.50	AA	-
18 邯郸交建 SCP001	5.78	0.74	5.00	AA	-
18 帝泰 SCP002	7.00	0.57	2.60	AA	-
18 邵阳城投 SCP001	5.76	0.74	5.00	AA	-
18 晋路桥 SCP001	6.45	0.74	15.00	AA	-
18 万宝 SCP001	6.00	0.68	6.00	AA	-

### 短期融资券

18 永泰能源 CP001	-	1.00	10.00	AA+	A-1
18 曲文投 CP001	5.85	1.00	20.00	AA+	A-1
18 江阴城投 CP001	5.43	1.00	10.00	AA+	A-1
18 杉杉 CP001	5.93	1.00	5.00	AA+	A-1
18 东方园林 CP001	5.98	1.00	10.00	AA+	A-1
18 保利久联 CP001	5.50	1.00	7.00	AA+	A-1
18 古井 CP001	5.30	1.00	5.00	AA+	A-1
18 中天科集 CP001	-	1.00	5.00	AA+	A-1
18 威高 CP001	5.95	1.00	10.00	AA+	A-1
18 人福 CP001	-	1.00	10.00	AA+	A-1
18 龙岩发展 CP001	6.47	1.00	0.50	AA	A-1
18 镇江交通 CP001	-	1.00	10.00	AA	A-1
18 渝机电 CP001	6.49	1.00	5.00	AA	A-1

### 中期票据

18 金隅 MTN001	-	5.00	20.00	AAA	AAA
18 厦门市政 MTN001	5.55	3.00	6.50	AAA	AAA
18 铁建房产 MTN001	5.94	5.00	22.00	AAA	AAA
18 津城建 MTN001	5.64	3.00	30.00	AAA	AAA
18 山西交投 MTN001	-	3.00	10.00	AA+	AA+
18 常城建 MTN002	6.40	5.00	10.00	AA+	AA+
18 悦达 MTN001	7.00	3.00	10.00	AA+	AA+
18 湘投 MTN001	5.78	3.00	10.00	AA+	AA+
18 渝化医 MTN001	7.00	3.00	10.00	AA+	AA+
18 皖经建 MTN001	7.30	5.00	5.00	AA+	AA+
18 邹城资产 MTN001	7.40	3.00	5.20	AA	AA
18 陕西水务 MTN001	6.50	5.00	15.00	AA	AA
18 江宁科学 MTN001	6.50	3.00	10.00	AA	AA
18 滨海新城 MTN001	7.20	3.00	5.00	AA	AA

18 江阴高新 MTN001	6.50	5.00	3.00	AA	AA
18 融和融资 GN001	6.21	3.00	10.00	AAA	-
18 晋煤 GN001	5.90	3.00	10.00	AAA	AAA

---

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 6BP，上周收于 4.44%；6 个月品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 4.95%；1 年期品种收益率较前周上行 8BP，上周收于 5.20%。
- 中期票据方面，交投平稳，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 4BP，上周收于 5.40%；5 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 5.58%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅震荡。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 5.29%；5 年期品种收益率较前周持平，上周收于 5.44%；10 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 5.57%。

## ◆ 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，美国债市休市一天；上周中，美国方面公布的1月NAHB房产市场指数数据符合预期，12月工业产出环比数据好于预期，美国三大股指上涨，美国国债收益率震荡上行；上周五（1月19日），美联储官员对经济形势发表讲话，肯定了当前美国经济复苏势头，暗示美联储将继续推进回归货币政策正常化，美国主要股指上涨，受此影响，美国国债收益率震荡上行，截止收盘，10年期美国国债收益率较前周上涨约11.3BP，收于2.659%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲方面无重要经济数据公布，欧央行管委汉森称如欧元区经济和通胀发展符合当前的预期，欧央行可以在9月后结束其购债计划，受此影响，德国国债收益率震荡上行；上周中，欧洲方面公布的欧元区12月CPI同比终值、核心CPI同比终值以及CPI环比数据均符合预期，欧央行表示不会立即调整前瞻指引，市场预期短期内货币政策将继续保持稳定，德国国债收益率区间震荡；上周五，欧洲方面公布的德国12月PPI环比数据符合预期，西班牙、希腊国家评级获上调对欧元区经济增长构成利好，受此影响，德国国债收益率震荡下行，截至收盘，10年期德国国债收益较前周下跌约1.3BP，收于0.568%。

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	2.065	6.7	18.2	18.2
5 年	2.449	10.2	24.3	24.3
10 年	2.659	11.3	25.4	25.4
30 年	2.933	8.4	19.3	19.3
德国国债				
2 年	-0.603	-3.5	2.4	2.4
5 年	-0.140	-1.8	6.2	6.2
10 年	0.568	-1.3	14.1	14.1
30 年	1.323	0.1	6.0	6.0

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移，掉期曲线整体趋陡。上周一（1月15日），美债市场因假日休市；上周二（1月16日），因市场缺乏交投热点，美国国债收益率和美元掉期率与前一交易日基本持平；上周三（1月17日），因强劲的经济数据强化了美联储鹰派立场，市场预期美联储今年将继续收紧货币政策，美元掉期率跟随美国国债收益率上行；上周四（1月18日），中国国家统计局公布，2017年中国GDP同比增长6.9%，为七年来首度回升，美国10年期国债收益率触及10个月高位，美元掉期率跟随上行；上周五，因隔夜市场的颓势引领美国国债市场测试关键技术支撑位，之后上涨的收益率吸引了新的买家，美国10年期国债收益率触及三年高位，美元掉期率跟随上行。5年期美元利率掉期率较前周上行13.47BP，收于2.5294%。

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	2.0471	4.75	14.79	14.79
5年	2.5294	13.47	28.57	28.57
10年	2.7167	17.75	31.87	31.87

数据来源：彭博

## ◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周下跌 0.52%，上周最高 1344.40 美元/盎司、最低 1323.70 美元/盎司，收于 1331.41 美元/盎司。金价上周徘徊在 1330 美元/盎司水准，美国政府可能停摆的消息令投资者避险情绪有所上升，不过美元反弹以及美国国债收益率上行限制了金价的升幅。目前贵金属价格处在震荡偏强的状态，关注 1330 美元/盎司的短线支撑力度。预计本周阻力位 1342.15 美元/盎司，支撑位 1315.67 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 1.45%，上周最高 17.42 美元/盎司、最低 16.89 美元/盎司，收于 17.00 美元/盎司。预计本周阻力位 17.53 美元/盎司，支撑位 16.47 美元/盎司。
- 铂金价格较前周上涨 1.97%，上周最高 1015.20 美元/盎司、最低 980.50 美元/盎司，收于 1013.00 美元/盎司。预计本周阻力位 1047.70 美元/盎司，支撑位 978.30 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 1.66%，上周最高 1138.00 美元/盎司、最低 1088.97 美元/盎司，收于 1104.72 美元/盎司。预计本周阻力位 1153.75 美元/盎司，支撑位 1055.69 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	1331.41	-0.52%	2.22%
白银	17.00	-1.45%	0.29%
铂金	1013.00	1.97%	9.57%
钯金	1104.72	-1.66%	4.12%

数据来源：路透

## ◆ 原油及其他大宗商品市场上周概览

- WTI 原油期货主力合约价格较前周下跌 1.29%，上周最高 64.89 美元/桶、最低 61.34 美元/桶，收于 63.57 美元/桶。油价上周结束五周连涨的行情，脱离三年来高位。尽管全球原油库存下降为市场带来利好，但美国原油产量回升将其抵消，此外石油输出国组织（OPEC）月报上调非 OPEC 产油国的供应增速预期利空市场。目前市场处在震荡偏强的状态，技术上或进一步消化近期的升势。预计阻力位 65.12 美元/桶，支撑位 62.02 美元/桶。
- LME3 月期铜价格较前周下跌 0.95%，上周最高 7262.00 美元/吨、最低 7027.00 美元/吨，收于 7045.00 美元/吨。预计阻力位 7280.00 美元/吨，支撑位 6810.00 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 (%)
<b>能源</b>			
NYMEX WTI 近月合约	63.57	-1.29%	5.77%
ICE Brent 近月合约	68.65	-1.66%	3.05%
<b>基本金属</b>			
LME 3 月铜	7045.00	-0.95%	-2.85%
LME 3 月铝	2215.00	-0.23%	-2.85%
<b>农产品与软商品</b>			
CBOT 小麦	423.25	0.65%	-0.94%
CBOT 大豆	975.00	1.30%	1.54%
CBOT 玉米	352.50	1.51%	0.43%
ICE 棉花	83.42	2.39%	6.27%
ICE 白糖	13.25	-6.56%	-12.60%

数据来源：路透