

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	15
贵金属市场上周概览	18
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6.3436，较前周升值约1.14%；银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约1.27%，上周收于6.3227；1年期限美元对人民币掉期点较前周上涨155个点，上周收于1140。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期（NDF）较前周下跌571个点，上周收于6.4590。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周下跌1.66%，上周收于89.067。
- ✓ 欧元兑美元较前周上涨1.63%，上周收于1.2419。
- ✓ 美元兑日元较前周下跌1.86%，上周收于108.70。
- ✓ 澳元兑美元较前周上涨1.49%，上周收于0.8109。

● 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2.55%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3.10%附近。
- ✓ 二级市场：10年期国债收益率较前周下行3BP，收于3.94%；5年期国开债收益率较前周下行6BP，收于5.00%。
- ✓ 一级市场：财政部招标发行3和7年期付息国债，以及3个月贴现国债；农发行招标发行1、3、5、7和10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49支，规模合计587.00亿元；短期融资券12支，规模合计90.00亿元；中期票据13支，规模合计143.70亿元。
- ✓ 二级市场：短期融资券收益率有所下行，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0.1BP，收于2.660%。
- ✓ 德国国债价格下跌，收益率较前周上涨约6.1BP，收于0.629%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周上涨1.38%，上周收于1349.76美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周上涨2.29%，上周收于17.39美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周下跌0.35%，上周收于1009.50美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周下跌1.17%，上周收于1091.80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上涨4.20%，上周收于66.24美元/桶。
- ✓ LME3月期铜价格较前周上涨0.65%，上周收于7091.00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26日）报6.3436，较前周升值约1.14%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约1.27%，上周最高6.3040、最低6.4150，收于6.3227，波幅为1.76%。上周受美元指数三年来首次跌破90整数关口、欧元继续强势上行、客盘供求偏结汇等因素影响，境内人民币呈升值态势。预计本周人民币汇率存在进一步升值的动力，主要波动区间为6.2700-6.3500。
- 人民币外汇掉期市场：市场交投比较活跃，各期限端掉期点从周初低位逐步上行。截至上周五16:30，掉期曲线较上周变陡上移。短期限方面，日均次日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1000-1140区间内窄幅震荡交投。截至上周五16:30，1年期限美元对人民币掉期点较前周上涨155个点，上周最高1166、最低427，收于1140，波幅为64.82%。
- 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571个点，上周最高6.5440，最低6.4210，收于6.4590，波幅为1.90%。

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	-	-	6.3436	-733	-1906	-1906
银行间市场汇价	6.4150	6.3040	6.3227	-813	-1893	-1893
掉期点						
1个月期限	140	112.50	132.75	5.75	16.75	16.75
2个月期限	255	222	247	27	7	13
3个月期限	360	309	350	31	23	23
6个月期限	671	560	645	80	70	70
1年期限	1166	427	1140	155	142	142

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	6.4280	6.3110	6.3440	-691	-1771	80.25
2个月期限	6.4415	6.3235	6.3575	-668	-1783	101
3个月期限	6.4545	6.3360	6.3700	-668	-1782	123
6个月期限	6.4865	6.3665	6.4025	-636	-1804	153
1年期限	6.5440	6.4210	6.4590	-571	-1905	223

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 1.66%，上周最高 90.704、最低 88.438，收于 89.067。美元指数上周呈震荡下行走势。上周一（1月22日），美国参议院达成协议结束政府停摆，但未能对疲弱的美元提供持久性提振，美元指数下跌；上周二（1月23日），受助于欧元区消费者信心数据显示区内经济动能强劲，欧元上升，美元兑一篮子主要货币触及三年新低，美元指数下跌；上周三（1月24日），美国财长努钦称，对美元走软表示欢迎，且市场担心美国总统特朗普在稍后的讲话中宣布保护主义政策，美元指数下跌；上周四（1月25日），因美国总统特朗普表示希望美元强劲，美元扭转跌势，美元指数上涨；上周五（1月26日），受累于美国2017年第四季经济增长意外减缓，美元指数下跌，最终收于 89.067。预计本周美元指数阻力位 91.333，支撑位 86.801。
- 欧元兑美元较前周上涨 1.63%，上周最高 1.2536、最低 1.2212，收于 1.2419。欧元兑美元上周呈震荡上行走势。上周一，市场参与者静待欧央行货币政策会议结果，寻找欧央行未来可能调整货币政策的线索，欧元兑美元上涨；上周二，欧元区消费者信心数据显示，区内经济动能强劲，欧元兑美元上涨；上周三，受美元指数走软影响，欧元兑美元上涨；上周四，欧央行维持指标利率不变，但因美国总统特朗普表示希望美元强劲，美元扭转跌势，欧元兑美元下跌；上周五，美国2017年第四

季经济增长意外减缓，而欧洲经济相对强劲，欧元兑美元上涨，最终收于 1.2419。预计本周欧元兑美元阻力位 1.2743，支撑位 1.2095。

- 美元兑日元较前周下跌 1.86%，上周最高 111.22、最低 108.27，收于 108.70。美元兑日元上周呈现震荡下行走势。上周一，日本 1 月制造业信心上升至 11 年高点，且美国政府结束停摆未能对美元提供持久性提振，推动日元上涨，美元兑日元下跌；上周随后两个交易日，日本央行维持货币政策不变，且美元指数走软，美元兑日元下跌；上周四，受美国总统特朗普表示希望美元强劲影响，美元兑日元上涨；上周五，受美元指数走软影响，美元兑日元承压下跌，最终收于 108.70。预计本周美元兑日元阻力位 111.65，支撑位 105.75。
- 澳元兑美元较前周上涨 1.49%，上周最高 0.8135，最低 0.7954，收于 0.8109。澳元兑美元上周呈上行走势。上周一，受美元指数走软影响，澳元对美元小涨；上周二，有关美国关税的消息引燃全球贸易战担忧，澳元兑美元下跌；上周随后两个交易日，因美国财长努钦称美元贬值对美国有利，促使部分投资者抛售美元，带动澳元兑美元震荡上行；上周五，因适逢澳洲假日，市场交投淡静，受美元走软带动，澳元兑美元上涨，最终收于 0.8109。预计本周澳元兑美元阻力位 0.8290，支撑位 0.7928。

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	89.067	-1.66%	-3.32%
欧元/美元	1.2419	1.63%	3.53%
美元/日元	108.7	-1.86%	-3.52%
澳元/美元	0.8109	1.49%	3.95%

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 2.55% 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 3.10% 附近。央行公开市场方面，上周一（1 月 22 日）分别进行了 600 亿元 7 天、400 亿元 14 天、100 亿元 63 天逆回购操作，逆回购到期 900 亿元；上周二（1 月 23 日）分别进行了 800 亿元 7 天、800 亿元 14 天、100 亿元 63 天逆回购，逆回购到期 1700 亿元；上周三（1 月 24 日）分别进行了 1100 亿元 7 天、1000 亿元 14 天、100 亿元 63 天逆回购，逆回购到期 1700 亿元；上周四（1 月 25 日）未进行公开市场操作，逆回购到期 1200 亿元；上周五（1 月 26 日）未进行公开市场操作，逆回购到期 2700 亿元。上周另有 1070 亿元中期借贷便利（MLF）到期。本周（1 月 29 日-2 月 2 日），央行公开市场将有 7600 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 7600 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)	2.55	-29	-29
7 天 Shibor (1W)	2.84	-5	-11
3 月期 Shibor (3M)	4.73	2	-18
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.54	-34	-28
7 天回购定盘利率 (FR007)	3.36	-4	-264

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，收益率整体有所下行。1年期国债收益率较前周下行9BP，10年期国债收益率较前周下行3BP。
- 政策性金融债方面，收益率整体有所下行。1年期国开债收益率较前周下行7BP，5年期国开债收益率较前周下行6BP，10年期国开债收益率较前周下行4BP。

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	3.49	-9	-30
3年期	3.62	-3	-16
5年期	3.84	-8	1
7年期	3.92	-3	2
10年期	3.94	-3	6

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	4.33	-7	-35
3年期	4.80	-7	4
5年期	5.00	-6	22
7年期	5.11	-3	14
10年期	5.09	-4	28

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 3 和 7 年期付息国债，中标利率分别为 3.56%和 3.86%；上周五财政部招标发行 3 个月贴现国债，中标利率为 3.28%。
- 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 4.82%和 4.99%；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 4.14%和 4.77%；上周三农发行招标发行 1、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 4.19%、5.06%和 5.12%；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 4.92%和 5.03%，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 4.23%、4.80%和 4.97%。

◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，收益率有所下行。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整体小幅下行；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有所下行。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	3.42	-2	-27
6 月期	3.48	-2	-18
9 月期	3.54	-2	-13
1 年期	3.59	-3	-11
3 年期	3.85	-3	-3
4 年期	3.95	-3	-2
5 年期	4.03	-4	-1
7 年期	4.09	-4	-0
10 年期	4.13	-3	0
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.78	-4	-6
9 月期	4.78	-4	3
1 年期	4.78	-5	8
2 年期	4.79	-6	7
3 年期	4.79	-8	6
4 年期	4.79	-9	6
5 年期	4.82	-9	8
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——一级市场

- 上周共发行超短期融资券 49 支，规模合计 587.00 亿元；短期融资券 12 支，规模合计 90.00 亿元；中期票据 13 支，规模合计 143.70 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-3 至 3BP。
- 上周二（1 月 23 日），央行等量对冲当日到期逆回购，实现零投放零回笼，终结连续多日的净投放操作。上周资金面由紧张态势转为宽松状态。一方面，央行定向降准资金于 1 月 25 日起开始释放；另一方面，此前建立的“临时准备金动用安排”也提前保障了春节前后的流动性。考虑到税期已过，央行维持流动性紧平衡态度不变，不会容忍过度宽松，预计接下来央行将逐渐在公开市场回笼资金，资金面或将逐步收紧。
- 2017 年规模以上工业企业利润总额增速 21%，较 2016 年回升，主要受工业需求继续回暖、工业品价格走强、收入利润率大幅改善。但 4 季度以来单月利润增速持续回落，12 月利润总额当月同比降至 10.8%。2017 年高技术制造业利润增速 20.3%，远高于其他制造业。2018 年 1 月经济开局仍弱，剔除春节效应影响，下游需求不振，1 月上旬重点钢企粗钢产量增速回落至 4.7%，生产依然偏紧。物价方面：上周商务部食品价格小幅下跌 0.1%，其中主要是菜价、猪肉价格下跌，禽蛋价格保持稳定。1 月份以来，商务部生产资料价格连续 4 周下降。从

年初以来的物价表现来看，食品价格保持温和上涨，而除了油价之外，其余生产资料价格普遍下跌。

- 1月25日，财政部召开新闻发布会，发布了2017年财政收支情况。预算司副司长王克冰就地方债的问题回应表示，2017年，全国地方发行地方政府债券4.36万亿元，比2016年减少1.69万亿元，主要原因是置换债券发行减少。具体来看，2017年发行的地方政府债券包括两部分：一部分是在当年全国人大及国务院批准的新增债务限额内发行的政府债券，共计1.59万亿元，全部是新增债券，比2016年新增债券规模增加0.42万亿元；另一部分是发行政府债券用于偿还非政府债券形式的存量政府债务，发行的这部分债券并不增加地方政府债务规模，也可以称作置换债券，共计2.77万亿元，比2016年发行的置换债券规模减少2.11万亿元。
- 上周四（1月25日）美元指数跌破89，接连创近三年新低。美国2017年四季度实际GDP初值2.6%，数据不及预期与私人部门库存、净出口数据疲软有关。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。在监管加强和资金面紧平衡态势下，预计债券收益率或仍将震荡上行，且仍需关注后续监管政策出台和需求下降带来的补跌风险。

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
超短期融资券					
18 福州城投 SCP001	5.16	0.74	1.50	AAA	-
18 中航租赁 SCP001	5.30	0.74	10.00	AAA	-
18 西安高新 SCP001	5.30	0.74	15.00	AAA	-
18 苏州高新 SCP005	5.30	0.74	5.00	AAA	-
18 桂投资 SCP002	5.40	0.74	10.00	AAA	-
18 中建材 SCP001	5.20	0.33	15.00	AAA	-
18 中化工 SCP001	5.10	0.49	20.00	AAA	-
18 尧矿 SCP001	5.37	0.58	15.00	AAA	-
18 厦国贸 SCP002	5.27	0.72	10.00	AAA	-
18 国电 SCP001	4.30	0.14	7.00	AAA	-
18 苏州高新 SCP003	5.30	0.74	3.00	AAA	-
18 苏州高新 SCP002	5.29	0.25	5.00	AAA	-
18 杭金投 SCP002	5.38	0.74	10.00	AAA	-
18 格力 SCP001	4.69	0.16	9.50	AAA	-
18 厦路桥 SCP002	5.15	0.25	5.00	AAA	-
18 广州地铁 SCP001	4.60	0.16	20.00	AAA	-
18 广州金融 SCP001	4.68	0.16	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 长江出版 SCP001	5.34	0.74	5.00	AA+	-
18 渝化医 SCP001	6.35	0.74	5.00	AA+	-
18 西南水泥 SCP001	5.39	0.73	6.00	AA+	-
18 东阳光 SCP001	6.43	0.74	5.00	AA+	-
18 建发房产 SCP001	5.39	0.74	5.00	AA+	-
18 津海泰 SCP001	6.07	0.74	8.00	AA+	-
18 正才 SCP001	6.98	0.74	5.00	AA+	-
18 盾安 SCP001	6.88	0.74	8.00	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 江宁水 SCP001	5.70	0.74	3.00	AA-	-
18 恒逸 SCP001	6.28	0.74	7.00	AA	-
18 皖国贸 SCP001	6.80	0.74	4.00	AA	-
18 凤城河 SCP001	6.20	0.74	7.50	AA	-
18 宏图高科 SCP001	7.50	0.74	6.00	AA	-
18 贵人鸟 SCP001	7.30	0.74	3.00	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	-
短期融资券					
18 龙岩发展 CP001	6.47	1.00	0.50	AA	A-1
18 永泰能源 CP001	7.00	1.00	10.00	AA+	A-1
18 广汇实业 CP001	7.00	1.00	10.00	AA+	A-1
18 人福医药 CP001	5.49	1.00	10.00	AA+	A-1
18 曲文投 CP001	5.85	1.00	20.00	AA+	A-1
18 淮北建投 CP001	6.00	1.00	10.00	AA	A-1
18 杉杉 CP001	5.93	1.00	5.00	AA+	A-1
18 劲胜智能 CP001	6.60	1.00	2.50	AA	A-1
18 东方园林 CP001	5.98	1.00	10.00	AA+	A-1
18 凯盛科技 CP001	5.91	1.00	5.00	AA+	A-1
18 中天科技 CP001	6.13	1.00	5.00	AA+	A-1
18 华映科技 CP001	7.00	1.00	2.00	AA	A-1
中期票据					
18 远洋集团 MTN001	5.87	3.00	30.00	AAA	AAA
18 晋焦煤 MTN001	5.78	3.00	10.00	AAA	AAA
18 阳煤 MTN001	7.00	3.00	12.00	AAA	AAA
18 金隅 MTN001	5.85	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 瀚瑞投资 MTN001	7.05	5.00	6.00	AA+	AA+
18 常城建 MTN002	6.40	5.00	10.00	AA+	AA+
18 心连心 MTN001	6.98	5.00	2.00	AA	AA
18 南平高速 MTN001	6.95	5.00	5.00	AA	AA
18 扬州经开 MTN001	6.73	5.00	5.00	AA	AA
18 安市淮阴 MTN001	5.99	5.00	10.00	AA	AAA
18 邹城资产 MTN001	7.40	3.00	5.20	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，收益率有所下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 15BP，上周收于 4.29%；6 个月品种收益率较前周下行 6BP，上周收于 4.89%；1 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 5.16%。
- 中期票据方面，交投平稳，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 5.50%；5 年期品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 5.62%。
- 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上行 1BP，上周收于 5.30%；5 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 5.47%；10 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 5.55%。

◆ 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，美国方面无重要经济数据公布，美国国会通过拨款协议，美国政府关门局面有望结束，受此影响，美国国债收益率先下后上，整体维持震荡；上周中，美国方面公布的12月成屋销售数据不及预期，但1月Markit制造业PMI数据好于预期，显示通胀有一定程度的复苏，受经济数据好于预期影响，美国国债收益震荡上行；上周五（1月26日），美国方面公布的去年四季度实际GDP年化季环比初值数据差于预期，2017年12月耐用品订单环比初值数据好于预期，美国主要股指上涨，日本央行行长黑田东彦表示日本经济正温和扩张并逐渐接近2%的通胀目标，同时预计日本中长期通胀预期将上升，受此言论影响，市场对主要经济体通胀上升的预期有所提升，美国国债收益震荡上行，截止收盘，10年期美国国债收益率较前周上涨约0.1BP，收于2.660%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，欧洲方面无重要经济数据公布，受此前欧元区西班牙、希腊国家评级上调可能对经济增长带来利好、德国政府组阁存在不确定性等因素影响，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧洲方面公布的欧元区、德国、法国1月制造业PMI数据均不及预期，但受到美国国债收益率上涨影响，德国国债收益率震荡上行；上周五，欧洲方面无重要经济数据公布，此前欧央行执委科尔发表言论称金融市场应对通胀风险保持警惕，同时当日公布的一项欧央行专业人士调

查显示，预期未来几年欧元区通胀率或将加快，受此影响，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6.1BP，收于0.629%。

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	2.116	5.2	23.3	23.3
5 年	2.470	2.1	26.4	26.4
10 年	2.660	0.1	25.5	25.5
30 年	2.911	-2.2	17.2	17.2
德国国债				
2 年	-0.544	5.9	8.3	8.3
5 年	-0.035	10.5	16.7	16.7
10 年	0.629	6.1	20.2	20.2
30 年	1.284	-3.9	2.1	2.1

数据来源：彭博

◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率短端上移、长端下移，掉期曲线整体趋平。上周一（1月22日），因美国议员就重开联邦政府达成协议，美元掉期率跟随美国国债收益率上行；上周二（1月23日），日本央行维持利率目标不变，且央行总裁的讲话打消了市场关于其将退出宽松货币政策的臆测，美国国债与日本国债走势一致，美元掉期率下行；上周三（1月24日），美国财长努钦支持美元走软，以扶助提振美国的全球贸易，打破了往届政府支持强势美元的政策传统，美元掉期率跟随美国国债收益率上行；上周四（1月25日），受七年期美国国债标售需求强劲和美国总统特朗普称希望强势美元的言论提振，美元掉期率跟随美国国债收益率下行；上周五，尽管数据显示美国2017年第四季经济增长意外减缓，投资人仍对经济基本状况和美联储3月加息计划有信心，且日本央行总裁表示，通胀终于接近达到目标，美元掉期率跟随美国国债收益率上行。5年期美元利率掉期率较前周上行1.59BP，收于2.5453%。

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	2.0756	2.85	17.64	17.64
5年	2.5453	1.59	30.16	30.16
10年	2.6843	-3.24	28.63	28.63

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 1.38%，上周最高 1366.10 美元/盎司、最低 1328.31 美元/盎司，收于 1349.76 美元/盎司。金价上周冲高至 17 个月高位后回落，录得小涨。美国经济增长放缓打压美元，尽管美国总统特朗普关于希望看见美元强劲的表态短暂提振美元，此前几日美国政府高层支持美元弱势有助于美国贸易平衡的立场仍令投资者抽离美元。目前以其他货币计价的黄金处于震荡状态，贵金属本身避险属性暂时没有受到注意，关注 1330-1320 美元/盎司的短线买盘。预计本周阻力位 1380.52 美元/盎司，支撑位 1322.00 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 2.29%，上周最高 17.70 美元/盎司、最低 16.73 美元/盎司，收于 17.39 美元/盎司。预计本周阻力位 18.36 美元/盎司，支撑位 16.42 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 0.35%，上周最高 1027.60 美元/盎司、最低 985.49 美元/盎司，收于 1009.50 美元/盎司。预计本周阻力位 1051.61 美元/盎司，支撑位 967.39 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 1.17%，上周最高 1115.10 美元/盎司、最低 1080.00 美元/盎司，收于 1091.80 美元/盎司。预计本周阻力位 1126.90 美元/盎司，支撑位 1056.70 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	1349.76	1.38%	3.63%
白银	17.39	2.29%	2.60%
铂金	1009.50	-0.35%	9.20%
钯金	1091.80	-1.17%	2.91%

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上涨 4.20%，上周最高 66.66 美元/桶、最低 63.17 美元/桶，收于 66.24 美元/桶。油价上周延续升势，继续刷新 2015 年 11 月以来新高。根据数据显示，美国上周 EIA 原油库存下降 107 万桶，连续 10 周下降，此外沙特和俄罗斯能源官员表示对油价表示乐观，对市场形成支撑。但美国产量再创记录新高，美国原油活跃钻井数增加，一定程度上限制了市场涨幅。预计油价近期或高位盘整，本周阻力位 69.73 美元/桶，支撑位 62.75 美元/桶。
- LME3 月期铜价格较前周上涨 0.65%，上周最高 7208.00 美元/吨、最低 6885.00 美元/吨，收于 7091.00 美元/吨。预计本周阻力位 7414.00 美元/吨，支撑位 6768.00 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	66.24	4.20%	10.22%
ICE Brent 近月合约	70.29	2.39%	5.51%
基本金属			
LME 3 月铜	7091.00	0.65%	-2.21%
LME 3 月铝	2260.00	2.03%	-0.88%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	442.25	4.49%	3.51%
CBOT 大豆	986.00	1.13%	2.68%
CBOT 玉米	356.25	1.06%	1.50%
ICE 棉花	80.51	-3.49%	2.56%
ICE 白糖	13.37	0.91%	-11.75%

数据来源：路透