

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17
 贵金属市场上周概览19
 原油市场上周概览20
 基本金属市场上周概览21
 农产品市场上周概览22
 天然气市场上周概览23

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6.7941,较前周贬值约0.41%;银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.10%,上周收于6.7640;1年期限美元对人民币掉期点较前周上涨145个点,上周收于-85。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周下跌521个点,上周收于6.7770。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周下跌0.56%,上周收于95.794。
- ✓ 欧元兑美元较前周上涨0.45%,上周收于1.1412。
- ✓ 美元兑日元较前周下跌0.21%,上周收于109.53。
- ✓ 澳元兑美元较前周上上上涨0.21%,上周收于0.7182。。

● 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2.37%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2.61%附近。
- ✓ 二级市场:10年期国债收益率较前周上行4BP,收于3.15%;5年期国开债收益率较前周上行8BP,收于3.38%。
- ✓ 一级市场:财政部招标发行3个月贴现国债;国开行招标发行1、3、5、7和10年期固息债,农发行招标发行1、3、5、7和10年期固息债,进出口行招标发行1、3、5和10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116支,规模合计1159.50亿元;短期融资券18支,规模合计125.50亿元;中期票据60支,规模合计880.10亿元。
- ✓ 二级市场:短期融资券、企业债收益率均区间震荡;中期票据收益率小幅上行。

● 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2.6BP,收于2.759%。
- ✓ 德国国债价格上涨,收益率较前周下跌6.9BP,收于0.193%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周上涨1.72%,上周收于1303.60美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周上涨2.77%,上周15.74美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周上涨2.01%,上周收于813.50美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周下跌1.16%,上周收于1360.50美元/盎司。

● 原油市场上周概览

- ✓ WTI原油期货主力合约价格较前周下跌0.39%,上周收于53.55美元/桶。
- ✓ Brent原油期货主力合约价格较前周下跌1.71%,上周收于61.51美元/桶。

● 基本金属市场上周概览

- ✓ LME3月期铜价格较前周上涨0.38%,上周收于6079.00美元/吨。

● 农产品市场上周概览

- ✓ CBOT大豆期货主力合约价格较前周上涨0.93%,上周收于923.50美分/蒲式耳。

● 天然气市场上周概览

- ✓ NYMEX天然气期货主力合约价格较前周下跌7.27%,上周收于3.174美元/百万英热单位。

◆ 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25日）报6.7941，较前周贬值约0.41%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.10%，上周最高6.7560、最低6.8111，收于6.7640，波幅0.81%。上周境内人民币汇率呈跌后反弹走势。预计本周阻力位6.7000，支撑位6.8000。
- 人民币外汇掉期市场：市场交投活跃程度一般，呈单边上行走势。上周一（1月21日），交投比较清淡，1年期掉期点围绕-250至-220区间交投；上周二（1月22日），1年期掉期点突破-200一线；上周三（1月23日），市场卖方力量不足，掉期点单边上行；上周四（1月24日），1年期掉期点上行至-100上方；上周五，市场低开高走，1年期掉期点重新回-100一线。截至上周五16:30，中长期方面，1年期限美元对人民币掉期点较前周上涨145个点，上周最高130.50、最低-245，收于-85，波幅441.76%。
- 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521个点，上周最高6.8450、最低6.7745，收于6.7770，波幅1.04%。

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	-	-	6.7941	276	-691	-691
银行间市场汇价	6.7560	6.8111	6.7640	-66	-1018	-1018
掉期点						
1个月期限	7	-3	6	8	6.55	6.55
2个月期限	-1	-28	-3	17.50	19	19
3个月期限	2	-48.50	-14	29	23	23
6个月期限	0	-114.50	-53	54	61	61
1年期限	130.50	-245	-85	145	192	192

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	6.8140	6.7460	6.7475	-535	-1346	-171.00
2个月期限	6.8195	6.7515	6.7530	-526	-1341	-107.00
3个月期限	6.8245	6.7555	6.7570	-546	-1351	-56.00
6个月期限	6.8323	6.7642	6.7657	-527	-1319	70.00
1年期限	6.8450	6.7745	6.7770	-521	-1276	215.00

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 0.56%，上周最高 96.676、最低 95.738，收于 95.794。上周美元指数呈震荡下跌走势。上周一（1月21日），因假期原因市场交投清淡，美元指数持平；上周随后两个交易日，因全球贸易不确定性、美国政府部分停摆，美元指数承压下跌；上周四（1月24日），因欧央行行长德拉吉发表对欧元区经济前景的悲观言论，欧元走弱，美元指数趁势上涨；上周五（1月25日），市场预期美联储在即将举行的货币政策会议中或将维持利率不变，打压美元，但美国总统特朗普发布声明称已与国会达成初步协议，并将结束美国政府部分停摆的局面，美元指数缩减跌幅，最终收于 95.794。预计本周阻力位 96.732，支撑位 94.856。
- 欧元兑美元较前周上涨 0.45%，上周最高 1.1419、最低 1.1286，收于 1.1412。上周欧元兑美元呈震荡上涨走势。上周前三个交易日，受美元指数下跌影响，欧元兑美元震荡小幅上行；上周四，受欧央行维持低利率水平不变、德拉吉称经济成长可能弱于预期等利空因素影响，欧元兑美元短线快速下跌；上周五，受美元指数下跌影响，欧元兑美元上涨，最终收于 1.1412。预计本周阻力位 1.1545，支撑位 1.1279。
- 美元兑日元较前周下跌 0.21%，上周最高 109.99、最低 109.13，收于 109.53。上周美元兑日元呈震荡下跌走势。上周前两个交易日，因市场对中美贸易摩擦再生波折担忧，加之国际货币

基金组织下调全球经济增长预期，引发市场避险情绪，日元上涨，美元兑日元下跌；上周三（1月23日），日本央行维持超宽松货币政策不变并下调通胀预估，打压日元，美元兑日元小幅上涨；上周最后两个交易日，因美元指数承压下挫，美元兑日元下跌，最终收于109.53。预计本周阻力位110.39，支撑位108.67。

- 澳元兑美元较前周上涨0.21%，上周最高0.7185、最低0.7073，收于0.7182。上周澳元兑美元呈震荡上涨走势。上周前三个交易，国际货币基金组织下调全球经济增长预期，风险货币承压，澳元兑美元下跌；上周四，尽管澳大利亚劳动力市场保持强劲，但市场预期澳央行可能降息，澳元兑美元走跌；上周五，因美联储或考虑提前结束缩表的消息打压美元指数走低，澳元兑美元趁势上涨，最终收于0.7182。预计本周澳元兑美元阻力位0.7294，支撑位0.7070。

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	95.794	-0.56%	-0.39%
欧元/美元	1.1412	0.45%	-0.50%
美元/日元	109.53	-0.21%	-0.03%
澳元/美元	0.7182	0.21%	1.89%

数据来源：路透

◆ 人民币利率市场上周概览——货币市场

- 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 2.37%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 2.61%附近。央行公开市场方面，上周一（1 月 21 日）未进行逆回购操作，逆回购到期 800 亿元；上周二（1 月 22 日）未进行逆回购操作，逆回购到期 800 亿元；上周三（1 月 23 日）未进行逆回购操作，逆回购到期 3500 亿元；上周四（1 月 24 日）未进行逆回购操作，逆回购到期 2500 亿元，开展国库现金定存操作 1000 亿元；上周五（1 月 25 日），未进行逆回购操作，逆回购到期 100 亿元。本周（1 月 28 日-2 月 3 日）无逆回购到期，若央行不进行其他操作，本周公开市场将无净投放或净回笼资金。

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)	2.36	18	-19
7 天 Shibor (1W)	2.63	1	-28
3 月期 Shibor (3M)	2.90	-2	-44
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.37	17	-19
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.60	0	-36

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年期国债收益率与前周持平，收于 2.36%；5年期国债收益率较前周上行 1BP，收于 2.93%；10年期国债收益率较前周上行 4BP，收于 3.15%。
- 政策性金融债方面，收益率小幅震荡。1年期国开债收益率较前周下行 3BP，收于 2.52%；5年期国开债收益率较前周上行 8BP，收于 3.38%；10年期国开债收益率较前周上行 8BP，收于 3.68%。

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	2.36	0	-25
3年期	2.70	5	-16
5年期	2.93	1	-2
7年期	3.07	-2	-15
10年期	3.15	4	-8

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	2.52	-3	-13
3年期	3.06	2	-18
5年期	3.38	8	-6
7年期	3.70	8	-6
10年期	3.68	8	4

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 2.23%。
- 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 3.03%和 3.28%；上周二国开行招标发行 1、3 和 7 年期固息债，中标利率分别为 2.47%、3.00%和 3.66%；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 2.40%、3.66%和 3.75%；上周四国开行招标发行 5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.28%和 3.57%，同日，进出口银行招标发行 1、3、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 2.38%、3.06%、3.30%和 3.80%。

人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，收益率区间震荡。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上行 1-6BP；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短端下行 1BP，中长端上行 1-2BP。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 1.63%；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	2.56	1	-12
6 月期	2.56	2	-10
9 月期	2.55	2	-9
1 年期	2.55	2	-10
3 年期	2.68	5	-8
4 年期	2.79	6	-5
5 年期	2.88	6	-8
7 年期	3.02	6	-9
10 年期	3.16	6	-9
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	2.93	-1	-31
9 月期	2.95	-1	-25
1 年期	2.97	1	-21
2 年期	3.05	1	-17
3 年期	3.16	2	-14
4 年期	3.28	2	-10
5 年期	3.37	2	-6
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	1.63	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 116 支，规模合计 1159.50 亿元；短期融资券 18 支，规模合计 125.50 亿元；中期票据 60 支，规模合计 880.10 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-5 至 1BP。
- 2018 年 4 季度 GDP 同比增速 6.4%，全年 GDP 增速 6.6%。需求方面，2018 年 4 季度出口、消费增速均较 3 季度下滑，投资增速稳中略升；生产方面，2018 年 4 季度第二产业增速回升至 5.8%，第三产业增速回落至 7.4%。2018 年 12 月制造业投资增速高位持平，基建投资增速稳中略升，房地产投资增速略降；12 月社会消费名义增速 8.2%，限额以上零售增速 2.4%；12 月全国商品房销售面积同比增速 0.9%、较 11 月小幅回升转正。2018 年投资、消费增速均创多年以来新低，社会融资、地产销售两大领先指标仍未见底。物价方面，2018 年 12 月 CPI 环比持平，同比回落至 1.9%；12 月 PPI 环比下跌 1%，同比大幅回落至 0.9%。春节假期即将到来，蔬菜价格大幅上涨，2019 年 1 月 CPI 有望保持稳定；1 月 PPI 环比跌幅有望缩窄，同比涨幅仍有望保持在正值区间。
- 伴随我国债券市场对外开放程度的加大和中国债券加入全球债券指数，人民币债券持续受到境外机构热捧。中央国债登记结算有限公司（以下简称中债登）最新数据显示，截至 2018 年末，公司托管境外机构持有的人民币债券量突破 1.51 万亿

元、同比增长 50.26%。综合统计上清所、中债登数据显示，截至 2018 年末，境外机构投资者在境内债市的持有债券总量已达到 1.71 万亿元，较上年末的 1.13 万亿元大幅增加了约 5800 亿元、增幅 51.46%。境外机构在 2018 年末境内债市 67.72 万亿的总托管量中，占比达到 2.53%，其中：持有国债 10972.64 亿元、政策性银行债 3623.66 亿元、同业存单 1820.39 亿元，三者境外机构总持有量中的占比分别为 64.2%、21.2%和 10.65%。

- 上周四（1月24日），欧央行公布1月货币政策会议决议，维持三大利率和前瞻性指引不变，随后欧央行行长德拉吉在新闻发布会上传递鸽派信号；上周五（1月25日），美国参众两院通过临时开支法案，正式结束史上最长政府停摆35天的局面，同时国会和总统特朗普将有三周时间就边境安全问题展开谈判，如果未能达成协议，联邦政府可能在2月15日再次停摆。
- 近期国内经济方面，2018年寡淡收官；物价方面，CPI继续回落；流动性方面，社会融资下行趋缓；预计债券市场利率或将维持低位。

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	发行利率	发行期限	发行规模	主体评级	债项评级
19 华电 SCP003	2.40	0.08	15.00	AAA	-
19 粤广业 SCP001	3.43	0.74	5.00	AAA	-

19 沪华谊 SCP001	2.73	0.12	10.00	AAA	-
19 赣粤 SCP001	2.90	0.28	10.00	AAA	-
19 赣粤 SCP002	2.90	0.28	10.00	AAA	-
19 深能源 SCP001	3.05	0.33	10.00	AAA	-
19 申能股 SCP001	3.08	0.49	15.00	AAA	-
19 东航 SCP001	2.80	0.49	20.00	AAA	-
19 天成租赁 SCP001	3.40	0.49	5.00	AAA	-
19 越秀集团 SCP002	2.70	0.49	10.00	AAA	-
19 越秀集团 SCP001	2.70	0.49	20.00	AAA	-
19 恒信租赁 SCP001	3.48	0.58	10.00	AAA	-
19 鲁招金 SCP001	3.50	0.73	20.00	AAA	-
19 铁建房产 SCP002	3.48	0.74	15.00	AAA	-
19 华电 SCP002	2.95	0.74	10.00	AAA	-
19 永煤 SCP002	4.60	0.74	10.00	AAA	-
19 华电江苏 SCP001	3.38	0.74	5.00	AAA	-
19 海国鑫泰 SCP002	4.25	0.74	10.00	AAA	-
19 甬开投 SCP001	3.40	0.74	5.00	AAA	-
19 苏州高新 SCP005	2.90	0.16	5.00	AAA	-
19 华能水电 SCP004	3.08	0.38	20.00	AAA	-
19 中电投 SCP005	2.90	0.41	13.00	AAA	-
19 宝钢 SCP002	2.98	0.49	30.00	AAA	-
19 南航股 SCP001	2.60	0.49	20.00	AAA	-
19 成交投 SCP001	3.50	0.74	5.00	AAA	-
19 泸州窖 SCP002	3.37	0.74	10.00	AAA	-
19 越秀租赁 SCP001	3.60	0.74	6.00	AAA	-
19 越秀租赁 SCP002	3.58	0.74	6.00	AAA	-
19 本钢集团 SCP001	5.00	0.74	10.00	AAA	-
19 华电 SCP001	2.40	0.08	15.00	AAA	-
19 中电信 SCP002	2.13	0.08	20.00	AAA	-
19 招商局 SCP002	2.70	0.25	68.00	AAA	-
19 深航空 SCP002	3.15	0.49	5.00	AAA	-
19 潞安 SCP002	3.59	0.74	10.00	AAA	-
19 云能投 SCP001	3.37	0.74	10.00	AAA	-
19 苏州高新 SCP003	2.90	0.16	2.00	AAA	-
19 国新控股 SCP001	2.97	0.16	20.00	AAA	-
19 苏州高新 SCP004	3.00	0.16	2.00	AAA	-
19 招商局 SCP001	2.55	0.25	38.00	AAA	-
19 国际港务 SCP001	3.45	0.49	3.50	AAA	-
19 苏国信 SCP003	2.90	0.49	10.00	AAA	-
19 广新控股 SCP002	3.43	0.49	5.00	AAA	-
19 云城投 SCP001	4.25	0.49	10.00	AAA	-
19 宝钢 SCP001	2.89	0.49	20.00	AAA	-
19 澜沧江 SCP003	3.15	0.49	10.00	AAA	-
19 南电 SCP006	2.75	0.49	25.00	AAA	-

19 兖矿 SCP001	3.39	0.49	15.00	AAA	-
19 津渤海 SCP001	3.65	0.58	8.00	AAA	-
19 陕煤化 SCP001	3.36	0.74	30.00	AAA	-
19 伊利实业 SCP001	3.37	0.74	5.00	AAA	-
19 物产中大 SCP003	3.45	0.74	10.00	AAA	-
19 重汽 SCP001	3.40	0.74	15.00	AAA	-
19 厦翔业 SCP001	3.30	0.74	5.00	AAA	-
19 复星医药 SCP001	3.73	0.74	10.00	AAA	-
19 同方 SCP001	4.24	0.74	5.00	AAA	-
19 中铝 SCP001	2.99	0.16	20.00	AAA	-
19 环球租赁 SCP001	3.25	0.19	10.00	AAA	-
19 南电 SCP005	2.75	0.41	50.00	AAA	-
19 平安租赁 SCP002	3.38	0.49	10.00	AAA	-
19 齐鲁交通 SCP001	3.15	0.74	10.00	AAA	-
19 富力地产 SCP002	5.28	0.74	13.00	AAA	-
19 潞安 SCP001	3.52	0.74	10.00	AAA	-
19 中航资本 SCP001	3.39	0.74	9.00	AAA	-
19 方正 SCP001	5.10	0.74	30.00	AAA	-
19 华夏幸福 SCP001	5.50	0.74	25.00	AAA	-
19 昆交产 SCP001	4.02	0.74	3.00	AA+	-
19 中纺集 SCP001	4.10	0.25	10.00	AA+	-
19 夏商 SCP002	3.59	0.73	5.00	AA+	-
19 山西建投 SCP001	3.99	0.74	5.00	AA+	-
19 红狮 SCP001	4.07	0.74	3.00	AA+	-
19 联合水泥 SCP003	3.50	0.74	10.00	AA+	-
19 相城城建 SCP001	3.48	0.74	5.00	AA+	-
19 荣盛地产 SCP001	7.30	0.74	5.00	AA+	-
19 昆山高新 SCP001	3.45	0.74	2.00	AA+	-
19 宝龙 SCP001	5.85	0.74	3.00	AA+	-
19 金科地产 SCP001	5.87	0.49	7.00	AA+	-
19 闽漳龙 SCP001	3.53	0.58	10.00	AA+	-
19 永业 SCP001	3.70	0.74	5.00	AA+	-
19 昆山创业 SCP002	3.53	0.74	3.00	AA+	-
19 苏国泰 SCP002	3.74	0.74	2.00	AA+	-
19 郑州公投 SCP001	3.46	0.74	10.00	AA+	-
19 鲁晨鸣 SCP001	7.00	0.48	5.00	AA+	-
19 花园 SCP001	6.70	0.74	5.00	AA+	-
19 昆山创业 SCP001	3.57	0.74	2.50	AA+	-
19 淮安开发 SCP002	4.98	0.74	5.00	AA+	-
19 渝惠通 SCP001	3.88	0.74	3.00	AA+	-
19 西江 SCP001	4.18	0.74	10.00	AA+	-
19 新矿 SCP001	4.50	0.74	5.00	AA+	-
19 温交投 SCP001	3.40	0.74	10.00	AA+	-
19 东方园林 SCP001	6.50	0.74	10.00	AA+	-

19 杭州日报 SCP001	3.60	0.74	2.00	AA+	-
19 宜昌城控 SCP001	3.56	0.74	9.00	AA+	-
19 浙小商 SCP001	3.65	0.74	10.00	AA+	-
19 华媒 SCP001	3.90	0.74	2.50	AA+	-
19 桐乡城投 SCP001	3.45	0.74	6.00	AA+	-
19 夏商 SCP001	3.30	0.25	5.00	AA+	-
19 凯盛科技 SCP001	4.77	0.47	5.00	AA+	-
19 京供销 SCP001	4.50	0.74	5.00	AA+	-
19 常高新 SCP001	3.65	0.74	3.00	AA+	-
19 武汉旅游 SCP001	4.28	0.74	5.00	AA	-
19 邯郸矿业 SCP002	4.50	0.74	4.00	AA	-
19 皖北煤电 SCP002	6.80	0.74	4.00	AA	-
19 武清经开 SCP002	5.36	0.74	5.00	AA	-
19 天富 SCP001	6.50	0.74	4.00	AA	-
19 顾家 SCP001	7.30	0.74	4.00	AA	-
19 新誉 SCP002	6.30	0.74	2.00	AA	-
19 潍坊水务 SCP001	7.00	0.74	4.00	AA	-
19 湛江港 SCP001	3.80	0.74	3.00	AA	-
19 锡山经开 SCP001	3.80	0.74	4.00	AA	-
19 万宝 SCP001	6.97	0.74	3.00	AA	-
19 龙控 SCP001	5.50	0.74	3.00	AA	-
19 恒澄建设 SCP001	3.58	0.74	4.00	AA	-
19 信达 SCP002	5.90	0.49	5.00	AA	-
19 灵山 SCP001	3.75	0.74	4.00	AA	-
19 盐城国投 SCP001	6.37	0.74	6.00	AA	-
19 麓山城投 SCP001	4.50	0.74	1.00	AA	-
短期融资券	发行利率	发行期限	发行规模	主体评级	债项评级
19 大同煤矿 CP001	3.86	1.00	10.00	AAA	A-1
19 阳煤 CP001	3.75	1.00	12.00	AAA	A-1
19 冀中能源 CP002	3.88	1.00	15.00	AAA	A-1
19 皖出版 CP001	3.55	1.00	6.00	AA+	A-1
19 银川通联 CP001	3.50	1.00	10.00	AA+	A-1
19 九州通 CP001	6.00	1.00	5.00	AA+	A-1
19 西宁城投 CP001	3.62	1.00	8.00	AA+	A-1
19 常高新 CP001	3.68	1.00	5.00	AA+	A-1
19 江津华信 CP001	3.80	1.00	5.00	AA+	A-1
19 威海国资 CP001	4.00	1.00	10.00	AA+	A-1
19 嘉善国资 CP001	3.50	1.00	7.00	AA+	A-1
19 华联股 CP001	7.00	1.00	7.00	AA	A-1
19 正通联合 CP001	6.50	1.00	1.50	AA	A-1
19 邯郸交建 CP001	3.71	1.00	5.00	AA	A-1
19 溧水经开 CP001	4.00	1.00	1.00	AA	A-1
19 海安开投 CP001	6.70	1.00	8.00	AA	A-1
19 上虞水务 CP001	4.60	1.00	4.00	AA	A-1

19 鹰潭投资 CP001	4.15	1.00	6.00	AA	A-1
中期票据	发行利率	发行期限	发行规模	主体评级	债项评级
19 宝钢 MTN001	3.69	3.00	30.00	AAA	AAA
19 中铝集 MTN001	3.70	3.00	20.00	AAA	AAA
19 中电信 MTN001	3.42	3.00	30.00	AAA	AAA
19 中油股 MTN002	3.45	5.00	100.00	AAA	AAA
19 中油股 MTN001	3.45	5.00	100.00	AAA	AAA
19 开滦 MTN001	6.50	3.00	15.00	AAA	AAA
19 华发集团 MTN002	4.26	5.00	15.00	AAA	AAA
19 国新控股 MTN001	3.99	5.00	20.00	AAA	AAA
19 华润 MTN002	3.85	5.00	30.00	AAA	AAA
19 广新控股 MTN001	4.20	5.00	10.00	AAA	AAA
19 广核电力 MTN001	3.50	3.00	15.00	AAA	AAA
19 津保投 MTN001	5.50	5.00	5.00	AAA	AAA
19 中交投 MTN001	3.88	3.00	20.00	AAA	AAA
19 阳煤 MTN001	4.68	3.00	5.00	AAA	AAA
19 伊利实业 MTN001	3.70	3.00	5.00	AAA	AAA
19 申能集 MTN001	3.49	3.00	20.00	AAA	AAA
19 保利发展 MTN001	3.60	3.00	15.00	AAA	AAA
19 陕延油 MTN001	3.99	5.00	30.00	AAA	AAA
19 招商局 MTN001	3.82	5.00	100.00	AAA	AAA
19 湖北科投 MTN001	4.35	5.00	15.00	AAA	AAA
19 中铁股 MTN001A	3.57	3.00	10.00	AAA	AAA
19 津城建 MTN002A	4.07	3.00	10.60	AAA	AAA
19 中铁股 MTN001B	3.88	5.00	10.00	AAA	AAA
19 津城建 MTN002B	4.43	5.00	4.40	AAA	AAA
19 阜阳投资 MTN001	4.98	5.00	10.00	AA+	AA+
19 吉林国资 MTN001	6.80	3.00	10.00	AA+	AA+
19 皖水利 MTN001	5.00	3.00	5.00	AA+	AA+
19 宣城国资 MTN001	6.80	3.00	5.00	AA+	AA+
19 上饶城投 MTN001	4.09	3.00	10.00	AA+	AA+
19 南昌轨交 MTN001	4.28	5.00	15.00	AA+	AA+
19 漳州交运 MTN001	4.68	5.00	5.00	AA+	AA+
19 恒逸 MTN001	7.00	2.00	5.00	AA+	AA+
19 义乌市场 MTN001	4.10	3.00	9.00	AA+	AA+
19 宿迁交通 MTN001	4.83	5.00	5.00	AA+	AA+
19 长春轨交 MTN001	7.30	3.00	3.00	AA+	AA+
19 巨化 MTN001	3.99	3.00	6.00	AA+	AA+
19 南京钢铁 MTN001	5.50	3.00	5.00	AA+	AA+
19 淮安开发 MTN001	7.00	3.00	5.00	AA+	AA+
19 杭州日报 MTN001	4.00	3.00	2.00	AA+	AA+
19 华菱集团 MTN001	4.59	5.00	10.00	AA+	AA+
19 盐城资产 MTN001	4.93	5.00	5.00	AA+	AA+
19 湘建工 MTN001	5.00	5.00	8.00	AA+	AA+

19 淄博城运 MTN001	4.30	5.00	10.00	AA+	AA+
19 辽成大 MTN001	4.50	3.00	10.00	AA+	AA+
19 甘交建 MTN001	4.13	3.00	10.00	AA+	AA+
19 溧水城建 MTN002	4.75	5.00	7.50	AA	AA
19 三星 MTN001	8.00	3.00	5.00	AA	AA
19 新疆交投 MTN001	7.00	3.00	5.00	AA	AA
19 晋中公用 MTN001	5.00	3.00	3.00	AA	AA
19 娄底高新 MTN002	5.58	5.00	4.00	AA	AA
19 溧水城建 MTN001	4.77	5.00	12.50	AA	AA
19 金鲁班 MTN001	6.90	3.00	3.60	AA	AA
19 溧水经开 MTN001	5.12	7.00	10.00	AA	AA
19 淮南城投 MTN001	5.43	3.00	10.00	AA	AA
19 恒澄建设 MTN001	4.03	3.00	5.00	AA	AAA
19 新盛投资 MTN001	5.05	3.00	5.00	AA	AA
19 六盘水交 MTN001	7.70	5.00	2.50	AA	AA
19 乌经建 MTN001	5.50	3.00	5.00	AA	AA
19 宜春城投 MTN001	4.50	5.00	10.00	AA	AA
19 西安浐灞 MTN001	7.80	5.00	4.00	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，收益率区间震荡。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 15BP，上周收于 2.80%；6 个月品种收益率与前周持平，上周收于 3.04%；1 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 3.17%。
- 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 5BP，上周收于 3.64%；5 年期品种收益率较前周上行 13BP，上周收于 3.93%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率区间震荡。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 3.50%；5 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 3.87%；10 年期品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 4.21%。

◆ 外币利率市场上周概览——二级市场

- 美国国债价格较前周上涨。上周初，美国方面无重要数据公布，且市场休市一天；上周中，特朗普在“修筑边境墙”问题上态度强硬，引发市场恐慌情绪，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周五（1月25日），美股走升抵消了市场对经济增长放缓的担忧，受此影响，美国国债收益率震荡上行，截至收盘，10年期美国国债收益率较前周下跌2.6BP，收于2.759%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，市场持续担忧英国脱欧局势，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧洲股市连续走弱，市场避险情绪升温，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周五，欧央行决策者表态将延续宽松环境以支持经济增长，同时欧洲股市强势反弹提升了市场风险偏好，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下跌6.9BP，收于0.193%。

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	2.606	-0.8	11.9	11.9
5 年	2.599	-2.4	8.8	8.8
10 年	2.759	-2.6	7.4	7.4
30 年	3.066	-3.1	5.2	5.2
德国国债				
2 年	-0.580	0.1	3.0	3.0
5 年	-0.296	3.7	1.6	1.6
10 年	0.193	-6.9	-4.9	-4.9
30 年	0.776	-9.5	-9.9	-9.9

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行，掉期曲线趋平。上周初，投资者对全球经济增长放缓和中美贸易紧张局势的担忧升温，部分资金转入债市，美元掉期率跟随美国国债收益率下行；上周中，市场延续悲观情绪，美元掉期率跟随美国国债收益率下行；上周五，美国政府准备重新开门，且美股受企业季报强劲提振走升，美元掉期率跟随美国国债收益率上行，截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周下跌3.42BP，上周收于2.6802%。

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	2.7782	-1.24	2.17	2.17
5年	2.6802	-3.42	11.02	11.02
10年	2.7894	-3.32	8.41	8.41

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 1.72%，上周最高 1303.60 美元/盎司、最低 1276.31 美元/盎司，收于 1303.14 美元/盎司。上周金价先跌后涨，突破 1300.00 美元/盎司一线。全球避险情绪有所缓解打压金价，但达沃斯论坛各国首脑对全球经济增长的担忧限制金价跌幅，随后美元走弱再度提振金价。预计金价突破阶段高位后，短线或将扩大涨幅。预计本周阻力位 1316.79 美元/盎司，支撑位 1289.49 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 2.77%，上周最高 15.75 美元/盎司、最低 15.14 美元/盎司，收于 15.74 美元/盎司。预计本周阻力位 16.05 美元/盎司，支撑位 15.44 美元/盎司。
- 铂金价格较前周上涨 2.01%，上周最高 817.00 美元/盎司、最低 782.00 美元/盎司，收于 813.50 美元/盎司。预计本周阻力位 831.00 美元/盎司，支撑位 796.00 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 1.16%，上周最高 1399.84 美元/盎司、最低 1308.50 美元/盎司，收于 1360.50 美元/盎司。预计本周阻力位 1406.17 美元/盎司，支撑位 1314.83 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	1303.14	1.72%	1.59%
白银	15.74	2.77%	1.71%
铂金	813.50	2.01%	2.75%
钯金	1360.50	-1.16%	7.86%

数据来源：路透

◆ 原油市场上周概览

- WTI 原油期货主力合约价格较前周下跌 0.39%，上周最高 54.24 美元/桶、最低 51.80 美元/桶，收于 53.55 美元/桶。上周油价呈区间震荡走势。美国原油库存增加超过预期，叠加市场担忧美国页岩油供应增加、俄罗斯减产或将低于预期，打压油价。但美国或将对委内瑞拉实施强硬政策引发市场对原油供给的担忧，一定程度限制油价跌幅。短期内油价上涨仍将受到阻力。预计本周阻力位 55.48 美元/桶，支撑位 51.62 美元/桶。
- Brent 原油期货主力合约价格较前周下跌 1.71%，上周最高 63.15 美元/桶、最低 60.21 美元/桶，收于 61.51 美元/桶。预计本周阻力位 62.98 美元/桶，支撑位 60.04 美元/桶。

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	53.55	-0.39%	16.90%
ICE Brent 近月合约	61.51	-1.71%	13.59%

数据来源：路透

◆ 基本金属市场上周概览

- LME3 月期铜价格较前周上涨 0.38%，上周最高 6080.00 美元/吨、最低 5897.00 美元/吨，收于 6079.00 美元/吨。上周铜价维持区间震荡走势。智利铜矿薪资谈判破裂，罢工风险或导致全球铜产量下降，提振铜价。但伦敦金属交易所 (LME) 铜库存增加，引发多头获利回吐，限制铜价涨幅。短期内铜价处于涨势，但反弹阻力仍较大。预计本周阻力位 6170.50 美元/吨，支撑位 5987.50 美元/吨。
- LME3 月期铝价格较前周上涨 1.87%，上周最高 1920.15 美元/吨、最低 1846.00 美元/吨，收于 1905.00 美元/吨。预计本周阻力位 1942.08 美元/吨，支撑位 1867.93 美元/吨。

表 13：基本金属市场主要品种价格变动

	收盘价	较前周 (%)	较上月末 (%)
基本金属			
LME 3 月铜	6079.00	0.38%	2.82%
LME 3 月铝	1905.00	1.87%	2.81%

数据来源：路透

◆ 农产品市场上周概览

- CBOT 大豆期货主力合约价格较前周上涨 0.93%，上周最高 926.25 美分/蒲式耳、最低 899.50 美分/蒲式耳，收于 923.50 美分/蒲式耳。上周豆价扩大涨势，重回近一个月高点。中美贸易谈判不确定性增加，一度打压豆价。但有市场调查机构称预计美国大豆播种面积可能缩小，加之担忧天气不佳将影响南美部分地区的大豆产量，提振豆价迅速上涨。短期内豆价处于涨势，但仍需关注 930.00 美分/蒲式耳一线。预计本周阻力位 941.13 美分/蒲式耳，支撑位 905.88 美分/蒲式耳。
- 其他主要农产品价格详见下表。

表 14：农产品市场主要品种价格变动

	收盘价	较前周 (%)	较上月末 (%)
农产品与软商品			
CBOT 小麦(美分/蒲式耳)	521.00	0.82%	3.58%
CBOT 大豆(美分/蒲式耳)	923.50	0.93%	4.71%
CBOT 玉米(美分/蒲式耳)	380.25	-0.13%	1.60%
ICE 棉花(美分/磅)	74.09	0.19%	2.58%
ICE 白糖(美分/磅)	12.47	-4.66%	3.57%

数据来源：路透

◆ 天然气市场上周概览

- NYMEX 天然气期货主力合约价格较前周下跌 7.27%，上周最高 3.361 美元/百万英热单位、最低 2.957 美元/百万英热单位，收于 3.174 美元/百万英热单位。上周天然气价格大幅跳水，结束短期上涨趋势。市场担忧美国寒流力度减弱影响天然气需求，加之美国天然气产量增加超过预期，打压天然气价格。目前天然气价格再度逼近阶段低位，短期或将延续跌势。预计本周阻力位 3.374 美元/百万英热单位，支撑位 2.975 美元/百万英热单位。

表 15：天然气市场主要品种价格变动

	收盘价	较前周 (%)	较上月末 (%)
能源			
NYMEX 天然气	3.174	-7.27%	7.23%

数据来源：路透