

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	19
原油及其他大宗商品市场上周概览 ...	21

重要声明:

本研究报告由中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）撰写，研究报告所引用信息均来自公开资料，所载观点不代表工商银行立场。我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。对于任何因使用或信赖本报告而造成（或声称造成）的任何直接或间接损失，我们不承担任何责任。本报告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 6.3785，较前周贬值 0.28%；银行间市场即期汇率较前周贬值 0.16%，上周收于 6.3744；1 年期美元对人民币外汇掉期点较前周上涨 10 个点，上周收于 1290。
- ✓ 1 年期境外美元对人民币无本金交割远期（NDF）较前周上涨 285 个点，上周收于 6.5935。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周上涨 1.48%，上周收于 96.269。
- ✓ 欧元兑美元较前周下跌 0.98%，上周收于 1.1194。
- ✓ 美元兑日元较前周上涨 0.48%，上周收于 120.55。
- ✓ 澳元兑美元较前周下跌 2.34%，上周收于 0.7019。

● 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 1.895% 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 2.41% 附近。
- ✓ 二级市场：1 年期央票收益率较前周上行 8BP，收于 2.74%；10 年期国债收益率较前周下行 1BP，收于 3.31%；5 年期国开债收益率较前周下行 2BP，收于 3.50%。
- ✓ 一级市场：财政部招标发行 20 年和 3 年期固息债；国开行招标增发 3、7、10 年期固息债和招标发行 1、5 年期固息债；农发行招标增发 5、7、10 年期固息债；进出口行招标增发 3 年和 10 年期固息债。

● 人民币信用债市场上周概览

- ✓ 一级市场：发行超短期融资券 57 支，规模合计 882.00 亿元；短期融资券 44 支，规模合计 451.50 亿元；中期票据 29 支，规模合计 373.3 亿元。
- ✓ 二级市场：短期融资券、中期票据收益率涨跌互现，企业债收益率变化不大。

● 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 2.8BP，收于 2.162%。德国国债价格上涨，收益率较前周下跌约 1.4BP，上周收于 0.649%。意大利国债价格下跌，收益率较前周上涨约 3.2BP，收于 1.795%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金较前周上涨 0.60%，上周收于 1145.86 美元/盎司。白银较前周下跌 0.53%，上周收于 15.08 美元/盎司。铂金较前周下跌 3.58%，上周收于 943.49 美元/盎司。钯金较前周上涨 9.70%，上周收于 661.47 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 0.04%，上周收于 45.34 美元/桶。
- ✓ LME3 月期铜价格较前周下跌 3.78%，上周收于 5035.00 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（9月25日）报 6.3785，较前周贬值 0.28%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值 0.16%，上周最高 6.3670、最低 6.3855，收于 6.3744。上周前三个交易日，市场美元买盘占据上风，加之欧美股市下跌，市场避险情绪浓重，人民币汇率面临较大卖压，使得人民币汇率自 6.3670 下跌，最低至 6.3855。上周后两个交易日，中间价连续高开，市场看涨人民币情绪较浓，同时部分参与者在市场上连续释放美元卖盘，人民币汇率获得较强支撑、有所上涨，最终收于 6.3744。由于目前人民币汇率走势面临较大的不确定性，预计本周将呈现区间震荡的局面，阻力位 6.3550，支撑位 6.3850。
- 人民币外汇掉期汇率：市场交投活跃程度一般，掉期价格主要限于区间内窄幅震荡整理，整条曲线较前周变动不大。上周前半周，中长期期限掉期点主要呈现窄幅区间震荡的走势，缺乏明确的方向性指引，买卖双方供求力量比较均衡。上周三（9月23日），随着逊于预期的财新 PMI 数据出炉，推动各期限掉期价格小幅上行。截至收盘，1 年期限美元兑人民币掉期点较前周上涨 10 个点，上周最高 1325、最低 1258，收于 1290，波动 5.08%。
- 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 285 个点，上周最

高 6.6260、最低 6.5565，收于 6.5935，波幅为 1.06%。

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	—	—	6.3785	178	-108	2595
银行间市场汇价	6.3855	6.3670	6.3744	101	-19	1704
掉期点						
1 个月期限	225	190	205	-15	-20	-35
2 个月期限	388	350	370	0	-15	-65
3 个月期限	535	490	513	13	-2	-112
6 个月期限	870	820	845	15	30	-165
1 年期限	1325	1258	1290	10	-15	-295

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	6.4240	6.3750	6.4030	200	2480	81
2 个月期限	6.4555	6.3935	6.4317	235	2562	203
3 个月期限	6.4825	6.4160	6.4552	240	2527	295
6 个月期限	6.5480	6.4590	6.5155	260	2585	566
1 年期限	6.6260	6.5565	6.5935	285	2560	901

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 1.48%，上周最高 96.700、最低 95.039，收于 96.269。美元指数上周呈现窄幅震荡走势。上周前两个交易日，因市场仍预期美联储年内加息，提振美元，美元指数从开盘的 95.365 一路上行至 96.283。上周三（9 月 23 日），因欧央行行长德拉吉称欧央行需要更多时间来评估是否扩大刺激计划，该言论带动欧元反弹，打压美元，美元指数回落至 96 的整数关口附近。上周后两个交易日，由于美联储主席耶伦表示，只要通胀持续稳定且美国经济强劲程度足以促进就业，美联储将于今年稍晚开始升息，加之消费者支出和建筑业改善，美国经济第二季增速优于市场预期，对美联储今年稍晚加息构成支持，美元指数反弹，最高触及五周高位 96.7000，收于 96.20 上方。预计本周阻力位 98.000，支撑位 95.000。
- 欧元兑美元较前周下跌 0.98%，上周最高 1.1329、最低 1.1103，收于 1.1194。欧元兑美元上周呈现震荡下跌的走势。上周前两个交易日，市场认为美联储仍可能在年内升息，而欧央行可能进一步放宽货币政策。欧元兑美元从 1.1300 附近下跌至 1.1100 上方。上周三至上周四（9 月 24 日），欧元兑美元反弹最高接近 1.1300，后回落至 1.1240 附近企稳。上周五（9 月 25 日）美元兑一篮子主要货币触及逾五周高位，因美联储主席耶伦表示，只要通胀持续稳定且美国经济强劲程度足以促进就业，预计将在年内升息，且公布的美国 GDP 数据强劲，欧元

兑美元下跌至 1.1200 下方。预计本周阻力位 1.1400，支撑位 1.0600。

- 美元兑日元较前周上涨 0.48%，上周最高 121.23、最低 119.21，收于 120.55。上周美元兑日元呈震荡上行走势。市场预期美联储仍可能在年内升息，且美国第二季 GDP 增速好于预期，整体美元兑日元呈震荡上行走势。预计本周阻力位 124.50，支撑位 118.50。
- 澳元兑美元较前周下跌 2.34%，上周最高 0.7196、最低 0.6936，收于 0.7019。上周澳元兑美元呈现震荡下跌走势。受制于亚洲股市疲软、商品价格下跌、以及市场对澳洲经济增长的担忧，澳元兑美元全周持续下跌。澳新银行调整了对澳央行未来政策操作的预期，预计 2016 年将降息两次，分别在 2 月和 5 月前后，进一步令澳元承压。预计本周阻力位 0.7200，支撑位 0.6900。

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	96.269	1.48%	0.46%
欧元/美元	1.1194	-0.98%	-0.15%
美元/日元	120.55	0.48%	-0.55%
澳元/美元	0.7019	-2.34%	-1.28%

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收于 1.895% 附近, 7 天上海银行间同业拆放利率 (Shibor) 和 7 天回购定盘利率收于 2.41% 附近。央行上周二 (9 月 22 日) 和上周四 (9 月 24 日) 分别开展了 500 亿元 7 天期和 800 亿元 14 天期逆回购操作, 逆回购到期 900 亿元, 全周净投放资金 400 亿元。本周 (9 月 26 日-9 月 30 日), 央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期, 无央票及正回购到期, 若央行不进行其他操作, 公开市场将自然净回笼 500 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)	1.91	1	11
7 天 Shibor (1W)	2.45	6	5
3 月期 Shibor (3M)	3.15	2	5
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.88	0	11
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.37	-3	-5

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，收益率整体有所上行。3 月期央票收益率与前周持平，1 年期央票收益率较前周上行 8BP。
- 国债方面，收益率涨跌互现。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下行 1BP。
- 政策性金融债方面，收益率整体有所下行。1 年期国开债收益率与前周持平，5 年期国开债收益率较前周下行 2BP，10 年期国开债收益率较前周下行 2BP。

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	2.38	0	6
6 月期	2.50	1	5
9 月期	2.64	5	14
1 年期	2.74	8	16

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	2.35	5	8
3 年期	2.92	2	5
5 年期	3.12	-3	2
7 年期	3.33	0	1
10 年期	3.31	-1	-1

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	2.67	0	-6
3 年期	3.30	-1	-1
5 年期	3.50	-2	2
7 年期	3.82	-1	0
10 年期	3.76	-2	-2

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,上周一(9月21日)财政部招标发行20年期固息债,中标利率为3.74%;上周三(9月23日)财政部招标发行3年期固息债,中标利率为2.92%。
- 政策性金融债方面,上周二国开行招标增发3、7、10年期固息债和招标发行1、5年期固息债,中标利率分别为3.23%、3.79%、3.71%、2.50%、3.46%;上周三农发行招标增发5、7、10年期固息债,中标利率分别为3.57%、3.85%、3.89%;上周五(9月25日)进出口行招标增发3、10年期固息债,中标利率分别为3.34%、3.85%。

◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，受资金面影响，利率互换收益率曲线趋于平坦化。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 1-2BP（3 月期除外），长端涨跌互现；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 1-2BP，长端上行 1-3BP。以 1 年期定存利率为浮动端基准的 2 年期利率互换（Depo2y）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（Depo3y）收益率与前周持平，收于 1.59%。

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	2.43	-1	5
6 月期	2.47	2	7
9 月期	2.47	1	6
1 年期	2.48	1	6
3 年期	2.62	2	8
4 年期	2.71	1	8
5 年期	2.79	-1	6
7 年期	2.95	-1	7
10 年期	3.09	-1	6
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	3.25	1	14
9 月期	3.30	1	10
1 年期	3.34	2	9
2 年期	3.43	3	7
3 年期	3.47	2	8
4 年期	3.53	2	9
5 年期	3.59	1	9
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	1.63	0	-1
3 年期	1.59	0	-1
4 年期	1.69	0	-1
5 年期	1.69	0	-1

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 57 支，规模合计 882.00 亿元；短期融资券 44 支，规模合计 451.50 亿元；中期票据 29 支，规模合计 373.30 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值中枢各期限各评级上下浮动 0-5BP。
- 上周央行开展 1300 亿逆回购，逆回购到期 900 亿元，全周净投放资金 400 亿元。
- 经济数据方面，9 月财新制造业初值降至 47.0，主要供给、需求指标均回落，制造业面临较大下行压力；房地产、汽车、钢铁的销售量也在下降。通胀方面，9 月商务部、统计局食品价格涨幅分别为 0.5% 和 0.2%。钢、煤、油价格进入 9 月以来均有所回落。当前猪肉价格上涨带动物价上涨的影响正在逐步减弱。
- 上周发行量回升，发行规模 1706.80 亿元。上周央行重启 14 天期逆回购，且全周实现资金净投放，宽松周期持续。央行上周召开货币政策委员会第三次例会，强调“密切关注国际国内经济金融最新动向和国际资本流动的变化，灵活运用多种货币政策工具保持适度流动性”。
- 股市波动进入了筑底阶段，受货币宽松和资金回流的影响，债市未来仍趋于乐观。当前信用债绝对收益率和信用利差已处于历史低位；近期在加杠杆套息模式下，公司债发行利率偏低，

投资者需重视其风险。

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					
15 中核建 SCP003	—	0.74	30.00	AAA	—
15 东航股 SCP004	—	0.74	25.00	AAA	—
15 山钢 SCP006	3.89	0.74	40.00	AAA	—
15 光明 SCP010	3.28	0.74	30.00	AAA	—
15 太钢 SCP002	3.75	0.74	20.00	AAA	—
15 国开投 SCP001	3.14	0.74	30.00	AAA	—
15 中粮 SCP006	3.28	0.74	40.00	AAA	—
15 大唐集 SCP007	3.05	0.74	50.00	AAA	—
15 中石化 SCP005	2.99	0.49	100.00	AAA	—
15 阳泉 SCP005	3.87	0.74	20.00	AAA	—
15 深燃气 SCP003	3.48	0.74	8.00	AAA	—
15 建发集 SCP003	3.05	0.25	30.00	AAA	—
15 厦国贸 SCP008	2.95	0.25	10.00	AAA	—
15 中船 SCP003	2.75	0.05	30.00	AAA	—
15 中化股 SCP007	2.98	0.08	15.00	AAA	—
15 华电 SCP014	3.10	0.74	20.00	AAA	—
15 鞍钢 SCP003	3.58	0.74	20.00	AAA	—
15 港中旅 SCP001	2.97	0.25	10.00	AAA	—
15 桂投资 SCP005	3.69	0.74	10.00	AAA	—
15 闽能源 SCP003	3.35	0.74	5.00	AAA	—
15 兖矿 SCP005	3.10	0.14	15.00	AAA	—
15 厦路桥 SCP004	3.45	0.74	3.00	AAA	—
15 光明 SCP009	3.31	0.74	20.00	AAA	—
15 赣高速 SCP012	3.09	0.74	10.00	AAA	—
15 陕有色 SCP003	3.54	0.74	10.00	AAA	—
15 陕延油 SCP003	3.29	0.74	40.00	AAA	—
15 厦翔业 SCP008	2.98	0.25	5.00	AAA	—
15 招轮 SCP001	3.24	0.66	30.00	AAA	—
15 酒钢 SCP002	—	0.49	10.00	AA+	—
15 京昊华 SCP003	—	0.74	8.00	AA+	—
15 冀水泥 SCP004	4.05	0.74	5.00	AA+	—
15 浦路桥 SCP002	3.58	0.49	3.00	AA+	—
15 金隅 SCP002	3.49	0.49	10.00	AA+	—
15 铁物资 SCP006	4.30	0.74	10.00	AA+	—
15 农四师 SCP002	3.75	0.74	5.00	AA+	—
15 沙钢 SCP003	4.35	0.74	10.00	AA+	—
15 郑煤 SCP003	5.20	0.74	25.00	AA+	—
15 广新 SCP004	3.55	0.74	8.00	AA+	—

15 本钢 SCP003	4.00	0.74	10.00	AA+	—
15 闽漳龙 SCP002	3.28	0.25	5.00	AA+	—
15 巨石 SCP004	3.70	0.74	6.00	AA+	—
15 邮电器材 SCP001	—	0.74	10.00	AA	—
15 连云港 SCP002	3.78	0.74	3.00	AA	—
15 金红叶 SCP001	4.80	0.74	2.00	AA	—
15 珠海港 SCP005	3.91	0.41	3.00	AA	—
15 珠海港 SCP004	3.29	0.25	4.00	AA	—
15 湛江港 SCP002	3.97	0.74	1.00	AA	—
15 农垦 SCP003	3.98	0.74	10.00	AA	—
15 长虹 SCP003	3.99	0.49	10.00	AA	—
15 桂水电 SCP001	3.83	0.74	4.00	AA	—
15 北方水泥 SCP004	4.00	0.74	5.00	AA	—
15 现代牧业 SCP003	3.98	0.74	4.00	AA	—
15 西宁经开 SCP001	3.95	0.74	5.00	AA	—
15 古纤道 SCP002	5.50	0.74	5.00	AA	—
15 广汇汽车 SCP002	5.40	0.74	10.00	AA	—
15 杉杉 SCP003	3.99	0.74	5.00	AA	—
15 鲁焦化 SCP001	5.39	0.74	10.00	AA	—
短期融资券					
15 鞍钢股 CP001	3.67	1.00	30.00	AAA	A-1
15 铁道 CP002	3.10	1.00	100.00	AAA	A-1
15 河钢 CP002	3.89	1.00	20.00	AAA	A-1
15 北电 CP001	3.40	1.00	10.00	AAA	A-1
15 中航集 CP001	3.28	1.00	20.00	AAA	A-1
15 中冶 CP001	3.57	1.00	40.00	AAA	A-1
15 淮南矿业 CP003	4.30	1.00	25.00	AAA	A-1
15 锡建发 CP001	3.55	1.00	10.00	AAA	A-1
15 金元 CP001	—	1.00	5.00	AA+	A-1
15 杭钢铁 CP003	—	1.00	5.00	AA+	A-1
15 云天化 CP002	—	1.00	15.00	AA+	A-1
15 西王 CP003	—	1.00	10.00	AA+	A-1
15 新兴 CP002	3.65	1.00	7.00	AA+	A-1
15 武水务 CP002	3.52	1.00	5.00	AA+	A-1
15 珠轨交 CP001	3.49	1.00	15.00	AA+	A-1
15 杭钢铁 CP002	4.19	1.00	5.00	AA+	A-1
15 百城 CP001	3.77	1.00	2.00	AA+	A-1
15 赣投 CP001	3.63	1.00	2.00	AA+	A-1
15 鄂西圈 CP002	—	1.00	4.00	AA	A-1
15 国电南自 CP002	—	1.00	2.00	AA	A-1
15 长虹 CP001	—	1.00	8.00	AA	A-1
15 三星 CP002	—	1.00	5.00	AA	A-1
15 丹东港 CP001	—	1.00	15.00	AA	A-1
15 润华 CP002	—	1.00	5.00	AA	A-1

15 连云港 CP001	3.72	1.00	10.00	AA	A-1
15 皖国贸 CP001	3.89	1.00	6.00	AA	A-1
15 法尔胜 CP002	5.95	1.00	2.50	AA	A-1
15 渝涪高 CP001	3.91	1.00	4.00	AA	A-1
15 东特钢 CP003	6.30	1.00	7.00	AA	A-1
15 晟晏 CP002	5.28	1.00	4.00	AA	A-1
15 重庆旅投 CP002	3.82	1.00	4.00	AA	A-1
15 粤广告 CP003	3.89	1.00	1.00	AA	A-1
15 宝钢韶关 CP001	4.18	1.00	4.00	AA	A-1
15 永泰能源 CP003	5.03	1.00	12.00	AA	A-1
15 康缘集 CP001	3.86	0.49	5.00	AA	A-1
15 新疆供销 CP001	3.94	1.00	2.00	AA	A-1
15 金陵建工 CP001	5.20	1.00	6.00	AA	A-1
15 瘦西湖 CP001	3.89	1.00	3.00	AA	A-1
15 万马 CP001	4.00	1.00	2.50	AA	A-1
15 国祯集 CP001	6.40	1.00	2.50	AA-	A-1
15 闽东百 CP002	6.00	1.00	2.50	AA-	A-1
15 六建 CP002	6.50	1.00	3.00	AA-	A-1
15 杭州宋城 CP001	5.50	1.00	4.00	AA-	A-1
15 冀物流 CP002	—	1.00	1.50	AA-	A-1
中期票据					
15 中广核 MTN001	—	5.00	5.00	AAA	AAA
15 清控 MTN003	—	5.00	20.00	AAA	AAA
15 云能投 MTN001	—	5.00	10.00	AAA	AAA
15 鲁能源 MTN001	5.10	5.00	30.00	AAA	AAA
15 川发展 MTN002	4.18	5.00	30.00	AAA	AAA
15 滨建投 MTN001	5.09	5.00	20.00	AAA	AAA
15 太不锈 MTN001	4.38	3.00	20.00	AAA	AAA
15 河钢 MTN001	4.66	3.00	35.00	AAA	AAA
15 首旅 MTN002	4.69	5.00	20.00	AAA	AAA
15 中电建 MTN001	4.68	5.00	40.00	AAA	AAA
15 百城 MTN001	4.15	3.00	2.00	AA+	AA+
15 渝江北嘴 MTN001	4.58	5.00	8.00	AA+	AA+
15 海亮 MTN002	5.50	3.00	14.00	AA+	AA+
15 义国资运 MTN002	4.17	3.00	20.00	AA+	AA+
15 宁河西 MTN001	4.60	5.00	28.00	AA+	AA+
15 大众报业 MTN002	4.14	3.00	3.00	AA+	AA+
15 寿城投 MTN001	—	3.00	3.20	AA	AA
15 赣建工 MTN001	—	3.00	3.80	AA	AA
15 六安 MTN001	5.20	5.00	10.00	AA	AA
15 广州电气 MTN001	4.50	3.00	4.00	AA	AA
15 南新建总 MTN001	5.38	5.00	4.00	AA	AA
15 陕旅集 MTN001	5.26	5.00	6.00	AA	AA
15 沈机床 MTN001	6.70	5.00	10.00	AA	AA

15 太重 MTN001	5.50	5.00	3.30	AA	AA
15 禅城城建 MTN001	4.65	3.00	4.00	AA	AA
15 信达 MTN002	5.40	3.00	8.00	AA	AA
15 万丰奥特 MTN002	5.25	3.00	3.00	AA	AA
15 花园 MTN001	5.60	3.00	7.00	AA	AA
15 郑州热力 MTN002	5.90	3.00	2.00	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，市场交投活跃，收益率涨跌互现。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 2.92%；6 个月品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 3.20%；1 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 3.26%。
- 中期票据方面，市场交投活跃，收益率涨跌互现。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 4.00%；5 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 4.26%。
- 企业债方面，市场交投活跃，收益率变化不大。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率与前周持平，上周收于 3.79%；5 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 4.05%；10 年期品种收益率与前周持平，上周收于 4.42%。

◆ 外币利率市场上周概览

- 美国国债价格较前周下跌。上周一（9月21日），因近期多位美联储官员发出了年内升息的暗示，且市场即将迎来新债供应，促使交易商降低仓位，美国国债价格下跌。上周二（9月22日），因市场对全球经济增长的担忧引发全球主要股市和商品市场下挫，激发对较低风险国债的避险需求，美国国债价格上涨。上周三（9月23日），因数据显示欧元区制造业扩张小幅放缓，与预期基本一致，缓解了市场对全球经济增长的担忧，美国国债价格下滑。上周四（9月24日）因美股下跌和对全球经济不断走弱的不安情绪推高市场对美国国债的避险需求，美国国债价格上涨。上周五（9月25日），美联储主席耶伦讲话激发市场对美联储年内升息的预期，且数据显示美国第二季GDP增长优于市场预期，但尾盘随着美股标普500指数和Nasdaq指数由升转跌，美国国债价格从日内低点小幅反弹。截至收盘，10年期美国国债收益率较前周上涨约2.8BP，收于2.162%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周前两个交易日，受欧洲股市下挫，且欧央行政策制定者暗示他们可能扩大刺激计划的影响，德国国债收益率跌至一个月内低点。上周后三个交易日，因欧元区制造业活动数据达到预期水平，欧央行行长德拉吉称，需要更多的时间决定是否扩大刺激政策，加之受美联储主席耶伦称美联储年内仍可能升息的影响，德国国债收益率较前期触及

的一个月低点有所反弹。截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周下跌约 1.4BP，上周收于 0.649%。

- 意大利国债价格较前周下跌。上周前两个交易日，受欧洲股市下挫，且欧央行政策制定者暗示他们可能扩大刺激计划的影响，意大利国债收益率下跌。上周后三个交易日，因欧元区制造业活动数据达到预期水平，欧央行行长德拉吉称，需要更多的时间决定是否扩大刺激政策，加之受美联储主席耶伦称美联储年内仍可能升息的影响，意大利国债收益率上涨。截至收盘，10 年期意大利国债收益率较前周上涨约 3.2BP，收于 1.795%。

表 10：主要国家政府债券收益率变动

	收盘收益率 (%)	较前周 (BP)	较上月末 (BP)	较去年末 (BP)
美国国债				
2 年	0.692	1.4	-4.6	2.7
5 年	1.474	3.0	-7.4	-17.9
10 年	2.162	2.8	-5.6	-0.9
30 年	2.956	2.0	-0.6	20.4
德国国债				
2 年	-0.244	-0.8	-4.1	-14.6
5 年	0.020	-1.9	-10.7	0.3
10 年	0.649	-1.4	-14.9	10.8
30 年	1.379	-0.1	-13.7	-1.0
意大利国债				
2 年	0.144	1.3	-4.7	-39.0
5 年	0.778	1.7	-14.1	-17.4
10 年	1.795	3.2	-16.7	-9.5
30 年	2.890	0.4	-7.7	-33.8

数据来源：彭博

◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率涨跌互现，掉期率曲线较前周趋平。上周一，因近期多位美联储官员发出了年内升息的暗示，美元利率掉期率上涨。上周二至上周四，美国国债价格呈现震荡走高态势，美元利率掉期率有所下滑。上周五，美国国债价格下滑，美联储主席耶伦讲话激发市场对美联储年内升息的预期，且数据显示美国第二季 GDP 增长优于市场预期，美元利率掉期率小幅走高。截至收盘，5 年期美元利率掉期率较前周下跌约 2.80BP，上周收于 1.4933%。

表 11：美元利率掉期率变动

	收盘掉期率 (%)	较前周 (BP)	较上月末 (BP)	较去年末 (BP)
1 年	0.5118	0.68	-3.67	6.95
5 年	1.4933	-2.80	-15.80	-27.82
10 年	2.1425	-2.25	-13.12	-14.00

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 0.60%，上周最高 1156.30 美元/盎司、最低 1120.98 美元/盎司，收于 1145.86 美元/盎司。金价上周几无变动，美联储升息时点存在不确定性令投资者保持观望。美国第二季 GDP 增长超预期，且消费者支出和建筑业改善支持美国在今年稍晚加息，但 9 月部分数据疲弱或令美联储保持谨慎。上周四（9 月 24 日），美联储主席耶伦讲话称，只要通胀预期保持稳定，且经济强劲程度足以促进就业，美联储将于今年稍晚开始升息。耶伦讲话推动美元指数上周五（9 月 25 日）上涨至五周高位，在后续上修美国第二季经济增长数据后，美元扩大涨幅，黄金回吐前期涨幅。预期金价在 1200-1250 美元/盎司承压。预计本周阻力位 1181.18 美元/盎司，支撑位 1110.54 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 0.53%，上周最高 15.24 美元/盎司、最低 14.66 美元/盎司，收于 15.08 美元/盎司。预计本周阻力位 15.66 美元/盎司，支撑位 14.50 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 3.58%，上周最高 981.75 美元/盎司、最低 924.50 美元/盎司，收于 943.49 美元/盎司。预计本周阻力位 1000.74 美元/盎司，支撑位 886.24 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 9.70%，上周最高 674.50 美元/盎司、最低 591.00 美元/盎司，收于 661.47 美元/盎司。预计本周阻力位 744.97 美元/盎司，支撑位 577.97 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	1145.86	0.60%	1.04%
白银	15.08	-0.53%	3.29%
铂金	943.49	-3.58%	-6.26%
钯金	661.47	9.70%	10.43%

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 0.04%，上周最高 47.15 美元/桶、最低 43.71 美元/桶，收于 45.34 美元/桶。油价上周小幅反弹，因美国石油钻井平台数量减少，且良好的经济数据提升需求预期。由于全球原油供过于求的局面何时结束尚存在不确定性，市场近期处于窄幅区间内波动。上周五（9 月 25 日）公布的数据显示，美国能源企业连续第四周削减石油钻井平台数量，体现油价持续疲弱正在迫使油企削减产油计划。美国经济增速优于预期亦帮助支撑油价。数据显示，美国第二季度实际 GDP 增长 3.9%，优于市场预期。不过，美国之外的其他产油国的原油产量依然强劲，尽管全球消费能力有所增强，市场对明年需求能否继续高速增长仍存在忧虑，原油基本面仍较偏空。预计本周阻力位 48.78 美元/桶，支撑位 41.90 美元/桶。
- LME3 月期铜价格较前周下跌 3.78%，上周最高 5314.00 美元/吨、最低 5013.50 美元/吨，收于 5035.00 美元/吨。预计本周阻力位 5335.50 美元/吨，支撑位 4734.50 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	45.34	0.04%	-7.09%
ICE Brent 近月合约	48.34	1.17%	-10.35%
基本金属			
LME3 月铜	5035.00	-3.78%	-2.11%
LME3 月铝	1569.50	-3.18%	-2.21%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	508.25	4.26%	4.58%
CBOT 大豆	888.75	2.33%	0.34%
CBOT 玉米	389.00	3.05%	3.66%
ICE 棉花	60.21	1.14%	-6.07%
ICE 白糖	11.65	5.91%	9.49%

数据来源：彭博