

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4
 人民币利率市场上周概览6
 人民币信用债市场上周概览 11
 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

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 6.5636 较前周贬值约 1.08%; 银行间市场即期汇率较前周贬值约 1.54%, 上周收于 6.5938; 1 年期美元对人民币外汇掉期点较前周上涨 45 个点, 上周收于 1200。
 - ✓ 1 年期境外美元对人民币无本金交割远期 (NDF) 较前周上涨 1590 个点, 上周收于 6.9440。
- **外币汇率市场上周概览**
 - ✓ 美元指数较前周下跌 0.09%, 上周收于 98.540。
 - ✓ 欧元兑美元较前周上涨 0.64%, 上周收于 1.0929。
 - ✓ 美元兑日元较前周下跌 2.38%, 上周收于 117.44。
 - ✓ 澳元兑美元较前周下跌 4.45%, 上周收于 0.6951。
- **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 1.955% 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 2.33% 附近。
 - ✓ 二级市场: 1 年期央票收益率较前周上行 8BP, 收于 2.46%; 10 年期国债收益率较前周下行 1BP, 收于 2.81%; 5 年期国开债收益率较前周下行 1BP, 收于 2.88%。
 - ✓ 一级市场: 财政部招标增发 10 年和招标发行 1 年期固息债; 农发行招标发行 1、3、5、7、10 年期固息债; 国开行招标增发 1、3、5、7、10 年期固息债和招标发行 1、3 年期固息债; 进出口银行招标增发 5、7、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 33 支, 规模合计 372.00 亿元; 短期融资券 9 支, 规模合计 64.00 亿元; 中期票据 6 支, 规模合计 35.00 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, 企业债收益率涨跌互现。
- **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 15.3BP, 收于 2.116%。德国国债价格上涨, 收益率较前周下跌约 11.5BP, 收于 0.514%。意大利国债价格上涨, 收益率较前周下跌约 6.8BP, 收于 1.528%。
- **贵金属市场上周概览**
 - ✓ 黄金较前周上涨 4.05%, 上周收于 1103.84 美元/盎司。
 - ✓ 白银较前周上涨 0.72%, 上周收于 13.93 美元/盎司。
 - ✓ 铂金较前周下跌 1.75%, 上周收于 875.00 美元/盎司。
 - ✓ 钯金较前周下跌 12.05%, 上周收于 494.20 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 11.30%, 上周收于 32.88 美元/桶。
 - ✓ LME3 月期铜价格较前周下跌 4.56%, 上周收于 4475.00 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8日）报6.5636，较前周贬值约1.08%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约1.54%，上周最高6.5070、最低6.5956，收于6.5938，波幅为1.34%。上周人民币汇率呈现震荡贬值走势。上周一（1月4日），人民币中间价较2015年末收盘价低开96个点，引发市场看跌人民币情绪，人民币汇率震荡贬值。上周二（1月5日），人民币中间价较前一交易日收盘价高开，人民币汇率小幅回升。上周三（1月6日）和上周四（1月7日），人民币中间价均较前一交易日收盘价低开，人民币汇率再现贬值。上周五（1月8日），人民币中间价较前一交易日收盘价高开，人民币汇率高开低走，美元买盘热情持续，截至16:30收于6.5938。预期市场偏向美元买盘的局面短期内难以扭转，预计本周人民币汇率仍面临一定贬值压力，阻力位6.5560，支撑位6.6000。
- 人民币外汇掉期汇率：市场交投比较活跃，掉期价格冲高回落。整条掉期曲线较前周整体变陡上行。短期限方面，上周一，受新年假期影响，0N从5一路最高买至13附近，TN全天也维持在5以上成交；上周二，0N、TN开盘成交均在5个点以上，但受央行开展1300亿元逆回购影响，短期限开始下行；上周三，短期限掉期点维持在日均4个点左右；上周四，0N、TN成交价均来到日均4个点以下，至上周五进一步下行至3个点

左右。中期限方面，由于上周在岸与离岸人民币即期汇率整体均持续贬值，美元买盘大量涌现。上周一，1年期掉期点开在 1190，在 1240-1245 附近大量成交；上周二，在部分参与者出脱中期限头寸的影响下 1年期降至 1210 左右；上周三，随着人民币快速贬值，大量美元买盘涌现，同时交易商出脱中期限头寸的意愿也不积极，引发中期限全线上行，1年期升至 1260 左右；上周四，美元买盘大量涌现，1年期限掉期点从 1270 一路上行至 1320 的高位；上周五，随着中间价高开，即期汇率趋稳，市场恐慌的情绪有所缓解，部分参与者开始出脱前期积累的中期限头寸，1年期从 1250 一路降至 1210 左右。截至 16:30，1年期限美元对人民币掉期点较前周上涨 45 个点，上周最高 1320、最低 1270，收于 1200，波幅为 87.50%。

- 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 1590 个点，上周最高 6.9590、最低 6.7840，收于 6.9440，波幅为 2.52%。

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	—	—	6.5636	700	700	700
银行间市场汇价	6.5956	6.5070	6.5938	1002	1002	1002
掉期点						
1 个月期限	200	144	154	29	29	29
2 个月期限	327	253	263	8	8	8
3 个月期限	400	353	353	-5	-5	-5
6 个月期限	730	585.7	655	10	10	10
1 年期限	1320	270	1200	45	45	45

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	6.6730	6.5510	6.6700	1150	1150	608
2 个月期限	6.7240	6.5895	6.7220	1235	1235	1019
3 个月期限	6.7660	6.6230	6.7630	1330	1330	1339
6 个月期限	6.8550	6.6990	6.8460	1410	1410	1867
1 年期限	6.9590	6.7840	6.9440	1590	1590	2302

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 0.09%，上周最高 99.634、最低 98.049，收于 98.540。美元指数上周呈现窄幅震荡走势。上周一（1月4日），受美联储加息的持续影响，美元指数走高。上周二（1月5日），美国国债收益率和美股持稳，支撑美元走高，最高触及 99.634 的一个月高位。上周三（1月6日），因美联储 2015 年 12 月货币政策会议纪要显示，基于对通胀可能长期保持在低位的担忧，美联储未来加息的步伐将是渐进的，美元指数从一个月高位回落。上周四（1月7日），美元指数尾盘下挫近 1%，为近一个月最大单日跌幅。上周五（1月8日），中国采取措施缓解股票市场震荡，且美国 2015 年 12 月非农就业数据强劲，但市场仍担心中国股市情况，美元指数涨幅受限。预计本周阻力位 100.000，支撑位 98.000。
- 欧元兑美元较前周上涨 0.64%，上周最高 1.0946、最低 1.0709，收于 1.0929。欧元上周呈现窄幅震荡走势。上周一，受德国 2015 年 12 月通胀意外放缓影响，欧元兑美元小跌。上周二，欧元区 2015 年 12 月核心通胀率连续第二个月下跌，增强了市场对欧洲央行进一步加大货币刺激措施力度以避免通缩的预期，欧元兑美元继续走跌，最低触及 1.0709 的一个月低位。上周后半周，标普 500 指数重挫逾 2%，迫使借入欧元购买股票的投资者回购欧元以出脱仓位，提振欧元兑美元至 1.0930 一线。预计本周阻力位 1.1000，支撑位 1.0700。

- 美元兑日元较前周下跌 2.38%，上周最高 120.45、最低 117.30，收于 117.44。美元兑日元上周呈现震荡下行走势。上周前三个交易日，在市场担忧全球经济增长放缓、中国股市持续下跌、伊朗和沙特局势紧张、以及朝鲜宣称成功进行核试验等因素的影响下，交易商通过低风险货币寻求资金安全，推动日元走强。上周后两个交易日，人民币进一步贬值及市场对中国经济放缓的担忧，令投资者纷纷寻求避险，美元兑日元最低跌至 117.30 的逾四个月最低。预计本周阻力位 120.00，支撑位 116.00。
- 澳元兑美元较前周下跌 4.45%，上周最高 0.7300、最低 0.6949，收于 0.6951。上周澳元兑美元呈现震荡下行走势。上周前四个交易日，投资者对中国经济增长前景的担忧加剧，促使投资者出脱澳元；加之大宗商品价格下跌，打压商品货币。上周五，美国非农就业数据公布后，澳元兑美元最低跌至 0.6949。预计本周阻力位 0.7300，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	98.540	-0.09%	-0.09%
欧元/美元	1.0929	0.64%	0.64%
美元/日元	117.44	-2.38%	-2.38%
澳元/美元	0.6951	-4.45%	-4.45%

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 1.955%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 2.33%附近。央行公开市场上周二（1 月 5 日）和上周四（1 月 7 日）分别进行了 1300 亿元和 700 亿元 7 天期逆回购操作，逆回购到期 100 亿元，全周净投放资金 1900 亿元。本周（1 月 11 日-1 月 15 日），央行公开市场将有 2000 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，全周公开市场将自然净回笼资金 2000 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)	1.96	-3	-3
7 天 Shibor (1W)	2.31	-5	-5
3 月期 Shibor (3M)	3.07	-2	-2
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.95	-15	-15
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.35	-5	-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，收益率涨跌互现。3 月期央票收益率较前周上行 12BP，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 3BP，10 年期国债收益率较前周下行 1BP。
- 政策性金融债方面，收益率涨跌互现。1 年期国开债收益率较前周上行 7BP，5 年期国开债收益率较前周下行 1BP，10 年期国开债收益率较前周下行 3BP。

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	2.41	12	12
6 月期	2.42	-2	-2
9 月期	2.44	5	5
1 年期	2.46	8	8

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	3	3
3 年期	2.57	6	6
5 年期	2.70	4	4
7 年期	2.84	0	0
10 年期	2.81	-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	2.47	7	7
3 年期	2.69	7	7
5 年期	2.88	-1	-1
7 年期	3.19	2	2
10 年期	3.11	-3	-3

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（1月6日），财政部招标增发10年期固息债，中标利率为2.86%；招标发行1年期固息债，中标利率为2.32%。
- 政策性金融债方面，上周一（1月4日），农发行招标发行1、3、5、7、10年期固息债，中标利率分别为2.47%、2.77%、3.01%、3.32%、3.33%。上周二，国开行招标增发1、3、5、7、10年期固息债，中标利率分别为2.42%、2.71%、2.96%、3.25%、3.19%。上周四，国开行招标发行1、3年期固息债，中标利率分别为2.43%、2.84%；进出口银行招标增发5、7、10年期固息债，中标利率分别为2.97%、3.29%、3.26%。

◆ 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（1月8日），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下行6-9BP，长端下行5-9BP；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下行6-9BP，长端下行10-11BP。以1年期定存利率为浮动端基准的2年期利率互换（Depo 2y）收益率较前周下行3BP，收于1.33%；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1.36%。

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	2.33	-6	-6
6 月期	2.29	-7	-7
9 月期	2.26	-9	-9
1 年期	2.25	-8	-8
3 年期	2.31	-9	-9
4 年期	2.41	-8	-8
5 年期	2.53	-6	-6
7 年期	2.68	-5	-5
10 年期	2.83	-5	-5
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	3.02	-6	-6
9 月期	3.00	-6	-6
1 年期	2.98	-9	-9
2 年期	3.00	-10	-10
3 年期	3.05	-11	-11
4 年期	3.09	-11	-11
5 年期	3.14	-11	-11
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	1.33	-3	-3
3 年期	1.36	0	0
4 年期	1.50	0	0
5 年期	1.50	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 33 支，规模合计 372.00 亿元；短期融资券 9 支，规模合计 64.00 亿元；中期票据 6 支，规模合计 35.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值中枢各期限各评级小幅波动，幅度在 2BP 以内。
- 上周央行开展公开市场逆回购 2000 亿元，逆回购到期 100 亿元，实现公开市场净投放资金 1900 亿元。上周人民币汇率和股票市场均再现大幅震荡，央行随即加大公开市场资金投放力度，叠加年末财政存款投放市场的影响，银行间资金利率总体稳定、略有下行。
- 通胀方面，国家统计局上周公布的 2015 年 12 月通胀数据显示，2015 年 12 月 CPI 同比增速回升至 1.6%，连续两月小幅回升，主要源于食品价格同比涨幅扩大至 2.7%；2015 年全年 CPI 同比增速为 1.4%，创 2009 年以来的最低水平。2015 年 12 月 PPI 同比降幅仍在 5.9%，连续第 46 个月负增长；环比降幅则有所扩大，主要因为石油、黑色产业价格跌幅扩大；2015 年全年 PPI 同比下降 5.2%。
- 发行量基本稳定，发行规模 471.00 亿元。虽然上周人民币加速贬值、资金外流压力有所抬头，但央行放量开展逆回购操作，稳定了市场情绪，债券市场资金面波澜不惊，利率小幅震荡、维持相对较低水平。

- 近期外汇市场再现大幅震荡，上周人民币继续贬值，在岸和离岸人民币汇率贬值幅度均接近 1%，但无本金交割外汇远期（NDF）隐含的未来 1 年人民币贬值预期依然高达 5.3%，短期内资金外流压力仍然较大。从近期央行在货币市场相关措施看，虽未降息降准，但当市场出现资金面紧张时，央行及时通过公开市场逆回购等措施释放流动性，预计短期内市场利率仍将以低位波动为主。

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					
16 中航技 SCP001	2.95	0.74	20.00	AAA	—
16 陕有色 SCP001	3.30	0.57	30.00	AAA	—
16 锡产业 SCP001	3.23	0.74	10.00	AAA	—
16 苏交通 SCP001	2.84	0.49	30.00	AAA	—
16 中铝业 SCP001	3.20	0.72	30.00	AAA	—
16 中船 SCP001	2.78	0.26	40.00	AAA	—
16 阳泉 SCP001	4.50	0.74	20.00	AAA	—
16 渝水务 SCP001	2.80	0.74	10.00	AAA	—
16 中化股 SCP001	2.72	0.25	30.00	AAA	—
16 闽能源 SCP001	2.83	0.74	5.00	AAA	—
16 苏交通 SCP002	2.70	0.49	20.00	AAA	—
16 甬开投 SCP001	3.14	0.74	5.00	AA+	—
16 西王 SCP001	6.50	0.63	5.00	AA+	—
16 龙盛 SCP001	3.78	0.74	5.00	AA+	—
16 厦门钨业 SCP001	—	0.73	6.00	AA+	—
16 紫江 SCP001	—	0.74	6.00	AA+	—
16 株城发 SCP001	—	0.74	10.00	AA+	—
16 新华联控 SCP001	—	0.74	5.00	AA+	—
16 天士力 SCP001	3.18	0.74	6.00	AA+	—
16 夏商 SCP001	2.92	0.19	3.50	AA+	—
16 绍兴城投 SCP001	—	0.74	7.00	AA+	—
16 宏图 SCP001	4.50	0.66	6.00	AA	—
16 桂建工 SCP001	3.48	0.74	6.00	AA	—
16 红豆 SCP001	4.78	0.72	8.00	AA	—
16 保利能源 SCP001	—	0.33	4.50	AA	—
16 亚泰 SCP001	—	0.74	10.00	AA	—

16 吉林森工 SCP001	5.60	0.74	5.00	AA	—
16 阳谷祥光 SCP001	4.00	0.08	2.00	AA	—
16 辽成大 SCP001	3.17	0.73	9.00	AA	—
16 金红叶 SCP001	4.29	0.74	5.00	AA	—
16 江阴公 SCP001	3.15	0.49	4.00	AA	—
16 信达 SCP001	—	0.49	5.00	AA	—
16 中建租赁 SCP001	—	0.74	4.00	AA	—
短期融资券					
16 晋煤 CP001	4.50	1.00	10.00	AAA	A-1
16 新兴 CP001	3.22	1.00	5.00	AA+	A-1
16 王府井国际 CP001	—	1.00	12.00	AA+	A-1
16 盐城东方 CP001	3.50	1.00	5.00	AA	A-1
16 亨通 CP001	5.50	1.00	12.00	AA	A-1
16 广汇能源 CP001	5.50	1.00	10.00	AA	A-1
16 一心堂 CP001	—	1.00	4.00	AA	A-1
16 湛江港 CP001	3.31	1.00	2.00	AA	A-1
16 滇世博 CP001	—	1.00	4.00	AA	A-1
中期票据					
16 新港 MTN001	3.55	3.00	5.00	AA+	AA+
16 株洲城建 MTN001	3.80	5.00	11.00	AA+	AA+
16 青建 MTN001	5.75	3.00	5.00	AA	AA
16 张经开 MTN001	—	3.00	3.00	AA	AA
16 锡灵山 MTN001	—	5.00	3.50	AA	AA
16 瘦西湖 MTN001	—	3.00	7.50	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 2BP，上周收于 2.60%；6 个月品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 2.70%；1 年期品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 2.87%。
- 中期票据方面，交投活跃，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 2BP，上周收于 3.20%；5 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 3.47%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率涨跌互现。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 3.05%；5 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 3.29%；10 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 3.79%。

◆ 外币利率市场上周概览

- 美国国债价格较前周上涨。上周初，美国公布的 2015 年 12 月 ISM 制造业指数及 11 月建筑开支月环比数据均差于预期，受人民币持续贬值及全球主要股市震荡影响，美国国债收益率下行。上周中，美国公布的 2015 年 12 月 ADP 就业变动指数好于预期，11 月工厂订单数据符合预期，但 12 月 ISM 非制造业综合指数差于预期，美国国债收益率震荡下行。上周五（1 月 8 日），美国公布的 2015 年 12 月非农就业数据大幅好于预期，失业率与预期持平，受美国股市及原油价格下跌影响，美国国债收益率延续下行走势。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周下跌约 15.3BP，收于 2.116%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周前半周，欧元区经济数据表现好坏不一，德国及欧元区公布的 2015 年 12 月 CPI 均差于预期，而德国及欧元区公布的 12 月 PMI 均好于预期，受欧洲股市及油价下挫的影响，德国国债收益率下跌。上周后半周，欧元区公布的 2015 年 11 月失业率好于预期，但欧元区及德国公布的 11 月零售销售数据均差于预期，德国及法国公布的 11 月工业产值月环比及同比均差于预期；受经济数据表现疲弱及欧洲股市延续下跌走势的影响，德国国债收益率震荡下跌。截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周下跌约 11.5BP，收于 0.514%。
- 意大利国债价格较前周上涨。受人民币贬值、全球主要股市和原油价格下跌的影响，意大利国债收益率呈下跌走势。截至收

盘,10年期意大利国债收益率较前周下跌约6.8BP,收于1.528%。

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	0.932	-11.6	-11.6	-11.6
5年	1.560	-20.0	-20.0	-20.0
10年	2.116	-15.3	-15.3	-15.3
30年	2.909	-10.7	-10.7	-10.7
德国国债				
2年	-0.395	-5.0	-5.0	-5.0
5年	-0.134	-8.9	-8.9	-8.9
10年	0.514	-11.5	-11.5	-11.5
30年	1.380	-10.7	-10.7	-10.7
意大利国债				
2年	-0.004	2.6	2.6	2.6
5年	0.550	4.6	4.6	4.6
10年	1.528	-6.8	-6.8	-6.8
30年	2.665	-3.1	-3.1	-3.1

数据来源: 彭博

◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率下跌，掉期率曲线较前周趋平。上周一（1月4日），因中国股市急剧下挫加重了市场对全球经济增长的担忧，推高了市场对美国国债的避险需求，美国国债收益率下跌，美元利率掉期率走低。上周二（1月5日），因市场对全球经济增长的忧虑有所缓解，交易商卖出部分避险的美国国债，而美国就业数据公布前的市场谨慎情绪令国债收益率陷于窄幅区间内波动，美元利率掉期率小幅上涨。上周三（1月6日）至上周五，受中国股市急跌可能拖累全球经济增长的担忧，油价下挫可能令美联储今年升息的步幅放缓，以及尽管数据显示美国2015年12月就业增长强劲、但薪资增长疲弱等因素影响，美国国债收益率继续下滑，美元利率掉期率走低。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周下跌约23.59BP，上周收于1.5010%。

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	0.7980	-7.03	-7.03	-7.03
5 年	1.5010	-23.59	-23.59	-23.59
10 年	1.9830	-21.93	-21.93	-21.93

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 4.05%，上周最高 1112.00 美元/盎司、最低 1061.50 美元/盎司，收于 1103.84 美元/盎司。黄金在新年第一周上涨，延续了贵金属季节性上涨的特征。上周，受全球经济增长疲软、以及中东和朝鲜地缘政治紧张刺激，金价一度走高到九周高位，录得 2015 年 8 月以来最大周度上涨。但上周五（1 月 8 日）公布的美国非农报告显示就业增长强劲，暗示了美国经济持续改善，这抑制了贵金属的避险吸引力，金价有所回落。上周 SPDR 黄金 ETF 持有量增加，显示投资者对黄金买兴的增加。目前市场处在短期多头状态。预计本周阻力位 1154.34 美元/盎司，支撑位 1053.34 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 0.72%，上周最高 14.39 美元/盎司、最低 13.79 美元/盎司，收于 13.93 美元/盎司。预计本周阻力位 14.53 美元/盎司，支撑位 13.34 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 1.75%，上周最高 897.60 美元/盎司、最低 857.50 美元/盎司，收于 875.00 美元/盎司。预计本周阻力位 915.10 美元/盎司，支撑位 834.90 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 12.05%，上周最高 562.63 美元/盎司、最低 481.67 美元/盎司，收于 494.20 美元/盎司。预计本周阻力位 575.16 美元/盎司，支撑位 413.24 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	1103.84	4.05%	4.05%
白银	13.93	0.72%	0.72%
铂金	875.00	-1.75%	-1.75%
钯金	494.20	-12.05%	-12.05%

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下跌 11.30%，上周最高 38.39 美元/桶、最低 32.10 美元/桶，收于 32.88 美元/桶。
上周油价持续下跌。数据显示，2016 年第一周活跃的钻井平台数量降至 5 年低位。1 月 8 日当周，美国石油钻井平台数减少 20 台，至 516 台，降幅为四周以来最大，已是过去八周内第七次减少；天然气钻井平台数减少 14 台，至 148 台。随着油价的持续下跌，美国石油钻井平台数已大幅减少，但钻探活动放缓迹象仍然不足以缓解原油的全球供应过剩局面。预期当前国际原油价格仍将保持下跌趋势。预计本周阻力位 39.17 美元/桶，支撑位 26.59 美元/桶。
- LME3 月期铜价格较前周下跌 4.56%，上周最高 4732.00 美元/吨、最低 4430.00 美元/吨，收于 4475.00 美元/吨。预计本周阻力位 4777.00 美元/吨，支撑位 4173.00 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	32.88	-11.30%	-11.30%
ICE Brent 近月合约	33.26	-11.54%	-11.54%
基本金属			
LME3 月铜	4475.00	-4.56%	-4.56%
LME3 月铝	1488.50	-0.83%	-0.83%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	477.75	-1.76%	1.76%
CBOT 大豆	879.00	0.92%	0.92%
CBOT 玉米	357.25	-0.21%	-0.21%
ICE 棉花	61.45	-2.95%	-2.95%
ICE 白糖	14.53	-4.47%	-4.47%

数据来源：彭博