

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	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 6.5516，较前周升值约 0.09%；银行间市场即期汇率较前周升值约 0.01%，上周收于 6.5789；1 年期美元对人民币外汇掉期点较前周下跌 110 个点，上周收于 1020。
- ✓ 1 年期境外美元对人民币无本金交割远期（NDF）较前周下跌 110 个点，上周收于 6.8625。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周上涨 0.03%，上周收于 99.606。
- ✓ 欧元兑美元较前周上涨 0.37%，上周收于 1.0834。
- ✓ 美元兑日元较前周上涨 1.90%，上周收于 121.03。
- ✓ 澳元兑美元较前周上涨 1.17%，上周收于 0.7082。

● 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 1.98% 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 2.315% 附近。
- ✓ 二级市场：1 年期央票收益率较前周上行 7BP，收于 2.48%；10 年期国债收益率较前周上行 2BP，收于 2.84%；5 年期国开债收益率较前周上行 2BP，收于 2.96%。
- ✓ 一级市场：财政部招标发行 3、10 年期固息债；农发行招标增发 1、3、5、10 年期固息债；国开行招标增发 1、3、5、7、10、20 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 37 支，规模合计 479.00 亿元；短期融资券 19 支，规模合计 125.00 亿元；中期票据 23 支，规模合计 359.60 亿元。
- ✓ 二级市场：短期融资券、中期票据收益率、企业债收益率有所上行。

● 外币利率市场上周概览（10年期国债）

- ✓ 美国国债价格上涨，收益率较前周下跌约 13.1BP，收于 1.921%。德国国债价格上涨，收益率较前周下跌约 15.9BP，收于 0.325%。意大利国债价格上涨，收益率较前周下跌约 15.9BP，收于 1.415%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金较前周上涨 1.80%，上周收于 1117.64 美元/盎司。
- ✓ 白银较前周上涨 1.78%，上周收于 14.26 美元/盎司。
- ✓ 铂金较前周上涨 4.93%，上周收于 870.40 美元/盎司。
- ✓ 钯金较前周上涨 0.40%，上周收于 495.97 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 4.62%，上周收于 33.74 美元/桶。
- ✓ LME3 月期铜价格较前周上涨 2.80%，上周收于 4569.00 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29日）报6.5516，较前周升值约0.09%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.01%，上周最高6.5733、最低6.5855，收于6.5789，波幅为0.19%。上周人民币汇率呈现震荡升值态势。上周五个交易日中间价持续高开，显示监管层对人民币汇率的维稳意图。上周前两个交易日，市场维持窄幅波动；上周三（1月27日），市场美元买盘力量较强，人民币汇率一度贬值至6.5808，随后人民币汇率重回此前波动区间；上周后两个交易日，在美元卖盘力量推动下，人民币汇率有所升值，但上周五尾盘交易商转为买入美元，人民币汇率转为贬值，16:30收于6.5789。预计本周人民币汇率或将继续震荡波动的局面，阻力位6.5700，支撑位6.5900。
- 人民币外汇掉期汇率：市场交投比较活跃，掉期价格震荡走低，整条掉期曲线较前周变陡下行。上周（1月25日），短期限掉期点回落至日均3.8个点左右，并带动中长期期限掉期点下行，但1年期掉期点在1100附近获得支撑，全天呈现窄幅震荡局面。上周二（1月26日），央行通过公开市场净投放了3600亿元流动性，创单日公开市场净投放的历史最大规模，人民币资金面进一步宽松，超短期限掉期点为日均3个点左右，1年期掉期点一度下跌至1060，但2周、1个月跨年期限价格仍然相对坚挺，虽然央行连续通过公开市场操作释放人民币流动

性，但是市场仍然担忧春节期间流动性。上周三，受资金面宽松的影响超短期限掉期点维持在日均 3.5 点以下，部分参与者持续卖出 1 年期限掉期点，整条掉期曲线明显变平。上周四（1 月 28 日），1 年期掉期点从 1030 快速下跌，很快跌破 1000 点整数关口，之后虽然稍有反弹但动力不足。上周五央行通过公开市场操作进一步释放 1000 亿元人民币流动性，并表示春节前每天都会通过公开市场操作以调节跨年人民币资金流动性，1 年期掉期点有所反弹，但向上动力有限，呈现宽幅震荡的局面，截至 16:30，1 年期限美元对人民币掉期点较前周下跌 110 个点，上周最高 1193、最低 990，收于 1020，波幅为 19.90%。

- 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 110 个点，上周最高 6.8930、最低 6.8273，收于 6.8625，波幅为 0.96%。

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	—	—	6.5516	-56	580	580
银行间市场汇价	6.5855	6.5733	6.5789	-4	853	853
掉期点						
1 个月期限	170	120	128	-30	3	3
2 个月期限	270	230	262	-38	7	7
3 个月期限	385	335	357	-23	-1	-1
6 个月期限	635	580	610	-50	-35	-35
1 年期限	1193	990	1020	-110	-135	-135

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	6.6072	6.5817	6.6030	10	480	113
2 个月期限	6.6530	6.6230	6.6500	10	515	449
3 个月期限	6.6880	6.6580	6.6840	-20	540	694
6 个月期限	6.7660	6.7280	6.7630	-20	580	1231
1 年期限	6.8930	6.8273	6.8625	-110	775	1816

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 0.03%，上周最高 99.829、最低 98.425，收于 99.606。美元指数上周呈现宽幅震荡走势。上周初，因油价重启跌势，带动投资者转投避险货币，美元指数承压；上周三（1 月 27 日）美联储决定维持联邦基金基准利率不变，政策声明暗示其正重新评估未来加息的步伐；上周四（1 月 28 日）公布的美国耐用品订单下跌支持了美国经济增长因全球需求疲弱而放缓的观点，美元指数承压下跌，最低跌至 98.425 的两周低位。上周五（1 月 29 日），因日本央行意外推出负利率政策打压日元，提振美元指数反弹，最终收于 99.606。预计本周阻力位 101.01，支撑位 98.20。
- 欧元兑美元较前周上涨 0.37%，上周最高 1.0967、最低 1.0786，收于 1.0834。欧元兑美元上周呈现先涨后跌走势。上周初，因油价重启跌势，投资者转投避险货币，提振欧元；上周三美联储宣布维持利率不变以及上周四美国公布耐用品订单数据不及预期，打压美元，欧元兑美元一度触及 1 月 20 日以来最高的 1.0967。上周五，美元指数有所反弹，欧元兑美元下跌，尾盘收于 1.0834。预计本周阻力位 1.1015，支撑位 1.0653。
- 美元兑日元较前周上涨 1.90%，上周最高 121.68、最低 117.63，收于 121.03。美元兑日元上周呈现震荡上涨走势。上周前四个交易日，美元兑日元维持震荡走势，自 118.50 附近震荡走低至 118 下方，后有所反弹；上周五，因日本央行意外推出负

利率政策，令日元承压，美元兑日元自 118.80 快速上涨，最高触及 121.68 的六周高位，最终收于 121.03。预计本周阻力位 125.08，支撑位 116.98。

- 澳元兑美元较前周上涨 1.17%，上周最高 0.7140、最低 0.6916，收于 0.7082。澳元兑美元上周呈现震荡上行走势。上周初，油价重启跌势，拖累商品货币，澳元兑美元自 0.70 附近下跌、最低至 0.6920 一线；此后几个交易日，澳洲公布 2015 年第四季度通胀数据好于预期，且油价反弹，市场风险情绪回暖，提振澳元反弹，此外美国耐用品订单大跌打压美元，澳元兑美元上涨，最高触及 0.7140 的三周高位，最终收于 0.7082。预计本周阻力位 0.7306，支撑位 0.6858。

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	99.606	0.03%	0.99%
欧元/美元	1.0834	0.37%	-0.24%
美元/日元	121.03	1.90%	0.61%
澳元/美元	0.7082	1.17%	-2.65%

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 1.98%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 2.315%附近。央行公开市场上周二（1 月 26 日）进行了 800 亿元 7 天期逆回购操作和 3600 亿元 28 天期逆回购操作，逆回购到期 800 亿元；上周四（1 月 28 日）进行了 800 亿元 7 天期逆回购操作和 2600 亿元 28 天期逆回购操作，逆回购到期 1100 亿元；上周五（1 月 29 日）进行了 200 亿元 7 天逆回购操作和 800 亿元 28 天逆回购操作；全周实现资金净投放 6900 亿元。本周（2 月 1 日-2 月 6 日），央行公开市场将有 1800 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 1800 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)	1.99	-4	0
7 天 Shibor (1W)	2.33	-7	-2
3 月期 Shibor (3M)	3.10	7	2
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.97	-8	-13
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.30	-18	-10

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，收益率有所上行。3 月期央票收益率较前周上行 9BP，1 年期央票收益率较前周上行 7BP。
- 国债方面，收益率有所上行。1 年期国债收益率较前周上行 8BP，10 年期国债收益率较前周上行 2BP。
- 政策性金融债方面，收益率有所上行。1 年期国开债收益率较前周上行 4BP，5 年期国开债收益率较前周上行 2BP，10 年期国开债收益率较前周上行 5BP。

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	2.48	9	19
6 月期	2.51	10	8
9 月期	2.50	8	11
1 年期	2.48	7	10

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	8	3
3 年期	2.56	2	5
5 年期	2.72	6	5
7 年期	2.85	2	2
10 年期	2.84	2	2

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	2.54	4	14
3 年期	2.79	6	17
5 年期	2.96	2	6
7 年期	3.27	9	11
10 年期	3.12	5	-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，上周三（1月27日），财政部招标发行3、10年期固息债，中标利率分别为2.55%、2.85%。
- 政策性金融债方面，上周一（1月25日），农发行招标增发1、3、5、10年期固息债，中标利率分别为2.35%、2.75%、2.99%、3.25%；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2.33%、2.74%、2.90%、3.16%、3.07%；上周四，国开行招标增发1、5、20年期固息债，中标利率分别为2.65%、3.40%、3.83%。

◆ 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陡峭化。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下行 3-4BP，长端上行 0-4BP；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 6-9BP，长端上行 4-5BP。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 1.33%；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	2.36	-4	-4
6 月期	2.33	-3	-3
9 月期	2.29	-4	-6
1 年期	2.28	-3	-5
3 年期	2.37	0	-3
4 年期	2.48	3	-2
5 年期	2.57	4	-2
7 年期	2.66	4	-7
10 年期	2.82	4	-6
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	3.03	9	-5
9 月期	2.99	7	-7
1 年期	2.98	6	-9
2 年期	2.97	4	-13
3 年期	3.00	5	-15
4 年期	3.04	5	-15
5 年期	3.08	5	-16
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	1.33	0	-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 37 支，规模合计 479.00 亿元；短期融资券 19 支，规模合计 125.00 亿元；中期票据 23 支，规模合计 359.60 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值中枢各期限各评级上涨 0-3BP。
- 上周央行开展公开市场逆回购 8800 亿元，逆回购到期 1900 亿元，全周净投放资金 6900 亿元。1 月央行通过公开市场操作及中期借贷便利（MLF）净投放资金共约 20000 亿元，创历年之最。
- 经济数据方面，1 月房地产销量、电力耗煤量继续下降，整体看 1 月经济运行仍面临较大下行压力。通胀方面，节前食品价格加速上涨，猪价、菜价涨幅扩大，统计局 1 月食品价格环比涨幅分别为 1.2%和 0.7%；上周国内煤价小幅上涨、钢铁价格小幅下跌；国际油价有所反弹。
- 发行量有所下降，发行规模 963.60 亿元。央行上周表示从 1 月 29 日到 2 月 19 日的每个交易日均展开公开市场操作以平滑货币市场利率波动，降低流动性风险，信用利差有所收窄。但 1 月投放的巨额资金中大部分属于 1 个月内到期的短期资金，因此 2 月如无进一步的宽松政策，大量资金到期后资金面可能面临相当考验。
- 上周在岸和离岸人民币汇率均保持稳定，人民币贬值的市场预期减弱。上周美联储会议维持基准利率不变，市场预期加息步

伐趋缓；日本央行决定将超额准备金利率下调至-0.1%，可能加大汇率竞争性贬值压力。财政部下发关于地方债发行的通知，未来如无进一步的宽松政策，则地方债的供给冲击或将给资金面带来一定冲击。

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 首创 SCP001	—	0.08	5.00	AAA	—
16 首旅 SCP001	—	0.26	18.00	AAA	—
16 淮南矿 SCP002	5.40	0.74	20.00	AAA	—
16 大唐集 SCP001	2.64	0.49	30.00	AAA	—
16 华能新能 SCP001	2.90	0.74	20.00	AAA	—
16 鲁钢铁 SCP001	4.89	0.74	30.00	AAA	—
16 晋能 SCP002	4.48	0.74	15.00	AAA	—
16 广州地铁 SCP002	2.90	0.58	30.00	AAA	—
16 苏沙钢 SCP003	3.99	0.74	10.00	AAA	—
16 京能洁能 SCP001	2.97	0.74	10.00	AAA	—
16 中化股 SCP005	3.00	0.16	30.00	AAA	—
16 华电 SCP002	2.64	0.49	30.00	AAA	—
16 中航航空 SCP002	2.95	0.26	10.00	AAA	—
16 龙源电力 SCP003	2.72	0.74	20.00	AAA	—
16 苏交通 SCP003	2.93	0.49	30.00	AAA	—
16 中航技 SCP002	2.90	0.74	20.00	AAA	—
16 吉利 SCP002	3.18	0.74	10.00	AAA	—
16 天士力 SCP002	3.20	0.74	8.00	AA+	—
16 农四师 SCP001	3.40	0.74	2.00	AA+	—
16 渝文资 SCP001	3.20	0.16	6.00	AA+	—
16 绍兴水务 SCP001	3.10	0.74	2.00	AA+	—
16 魏桥铝电 SCP001	3.97	0.74	10.00	AA+	—
16 本溪钢铁 SCP001	4.35	0.74	10.00	AA+	—
16 铁物资 SCP001	4.39	0.49	10.00	AA+	—
16 冀东水泥 SCP001	6.99	0.74	5.00	AA+	—
16 西王 SCP002	5.80	0.74	10.00	AA+	—
16 云天化 SCP001	4.60	0.74	10.00	AA+	—
16 镇江国资 SCP001	—	0.74	5.00	AA	—
16 法尔胜 SCP001	—	0.74	5.00	AA	—
16 精功 SCP001	5.50	0.74	10.00	AA	—
16 德力西 SCP001	4.15	0.74	5.00	AA	—
16 长虹 SCP001	4.88	0.49	15.00	AA	—

16 长春欧亚 SCP001	4.00	0.74	8.00	AA	—
16 冀中峰峰 SCP002	6.38	0.74	5.00	AA	—
16 圣农 SCP002	5.60	0.74	3.00	AA	—
16 圣农 SCP001	5.60	0.74	2.00	AA	—
16 中化股 SCP006	2.90	0.09	10.00	AAA	—
短期融资券					
16 广州汽车 CP001	2.85	1.00	23.00	AAA	A-1
16 国电山东 CP001	2.93	1.00	8.00	AAA	A-1
16 生态城投 CP001	3.37	1.00	6.00	AA+	A-1
16 经纬纺织 CP001	3.39	1.00	2.00	AA+	A-1
16 水电七局 CP001	3.12	1.00	5.00	AA+	A-1
16 新兴铸管 CP001	3.20	1.00	10.00	AA+	A-1
16 正才 CP001	5.00	1.00	10.00	AA+	A-1
16 南京铁建 CP001	3.07	1.00	6.00	AA+	A-1
16 西安高新 CP001	3.13	1.00	10.00	AA+	A-1
16 桂水电 CP001	—	1.00	5.00	AA	A-1
16 格林美 CP001	4.50	1.00	5.00	AA	A-1
16 淮安开发 CP001	3.60	1.00	5.00	AA	A-1
16 大丰海港 CP001	3.70	1.00	4.00	AA	A-1
16 郴州高科 CP001	3.70	1.00	5.00	AA	A-1
16 春华水务 CP001	3.40	1.00	5.00	AA	A-1
16 如意科技 CP001	5.19	1.00	5.00	AA	A-1
16 苏建工 CP001	7.00	1.00	3.00	AA	A-1
16 汉江水电 CP001	3.58	1.00	3.00	AA	A-1
16 恒世达昌 CP001	5.99	1.00	5.00	AA-	A-1
中期票据					
16 中石油 MTN001	—	3.00	200.00	AAA	AAA
16 晋能 MTN001	6.70	5+N	5.00	AAA	AAA
16 西安高新 MTN001	5.00	5+N	6.60	AA+	AA+
16 滇建工 MTN001	5.20	5+N	15.00	AA+	AA+
16 中普天 MTN001	4.95	5+N	10.00	AA+	AA+
16 洪都航空 MTN001	3.52	3.00	10.00	AA+	AA+
16 北部湾 MTN001	3.98	5.00	5.00	AA+	AA+
16 悦来 MTN001	4.50	3+N	10.00	AA+	AA+
16 桑德 MTN001	3.63	3.00	5.00	AA+	AA
16 苏美达 MTN001	3.72	3.00	6.00	AA+	AA+
16 张保实业 MTN001	—	5.00	5.00	AA	AA
16 渝双福 MTN001	—	5.00	5.00	AA	AA
16 天恒基 MTN001	4.63	3.00	4.00	AA	AA
16 华谊兄弟 MTN001	4.28	3.00	22.00	AA	AA
16 皖农垦 MTN001	4.00	3.00	5.00	AA	AA
16 扬州交通 MTN001	4.18	5.00	5.00	AA	AA
16 淮安开发 MTN001	4.58	5.00	6.00	AA	AA
16 九华山 MTN001	4.38	5.00	3.00	AA	AA

16 蓝光 MTN001	5.90	5.00	7.00	AA	AA
16 陕广电 MTN001	3.79	3.00	3.00	AA	AA
16 焦作投资 MTN001	4.26	5.00	10.00	AA	AA
16 奇瑞 MTN001	4.95	3.00	10.00	AA	AA
16 粤合 MTN001	—	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 25BP，上周收于 3.00%；6 个月品种收益率较前周上行 11BP，上周收于 2.96%；1 年期品种收益率较前周上行 13BP，上周收于 3.05%。
- 中期票据方面，市场交投活跃，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 10BP，上周收于 3.22%；5 年期品种收益率较前周上行 17BP，上周收于 3.41%。
- 企业债方面，市场交投活跃，收益率有所上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 15BP，上周收于 3.14%；5 年期品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 3.36%；10 年期品种收益率较前周上行 9BP，上周收于 3.74%。

◆ 外币利率市场上周概览

- 美国国债价格较前周上涨。上周初，美国公布的经济数据好坏不一，其中 1 月消费者信心指数好于预期，而 1 月 Markit 美国服务业采购经理指数差于预期，受美国股市和原油价格下挫影响，市场避险情绪上升，美国国债收益率下跌；上周中，2015 年 12 月新屋销售数据及前周首次失业人数均好于预期，2015 年 12 月耐用品订单数据及待定住宅销售量数据差于预期，1 月美联储货币政策会议维持联邦基金基准利率不变，受原油价格波动影响，美国国债收益率呈震荡下行走势；上周五（1 月 29 日），美国公布的 2015 年第四季度 GDP 年化季环比以及密歇根大学信心指数均差于预期，而 1 月芝加哥采购经理指数好于预期，受日本央行意外推出负利率政策影响，美国国债价格上涨。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周下跌约 13.1BP，收于 1.921%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，德国公布的 1 月 IFO 商业景气、商业现况及商业预期指数均差于预期，受欧洲股市及原油价格震荡的影响，市场避险情绪上升，德国国债收益率下跌；上周中，法国公布的 1 月消费者信心指数及德国公布的 1 月 CPI 数据均好于预期，欧元区 1 月消费者信心指数符合预期，1 月企业信心、服务业信心、工业信心及经济信心指数均差于预期，市场对后期利率走势持审慎心态，德国国债收益率延续下跌走势；上周五，法国公布的 2015 年第四季度 GDP 同比好

于预期,德国公布的 2015 年 12 月份零售销售额同比差于预期,欧元区公布 1 月 CPI 预计同比符合预期,受日本央行推出负利率政策带动,德国国债价格上涨。截至收盘,10 年期德国国债收益率较前周下跌约 15.9BP,收于 0.325%。

- 意大利国债价格较前周上涨。受全球主要股市和原油价格波动的影响,意大利国债收益率下跌。截至收盘,10 年期意大利国债收益率较前周下跌约 15.9BP,收于 1.415%。

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	0.774	-9.5	-27.4	-27.4
5 年	1.328	-15.3	-43.2	-43.2
10 年	1.921	-13.1	-34.8	-34.8
30 年	2.744	-8.0	-27.2	-27.2
德国国债				
2 年	-0.487	-4.2	-14.2	-14.2
5 年	-0.312	-8.5	-26.7	-26.7
10 年	0.325	-15.9	-30.4	-30.4
30 年	1.056	-21.0	-43.1	-43.1
意大利国债				
2 年	-0.019	-2.3	1.1	1.1
5 年	0.419	-11.9	-8.5	-8.5
10 年	1.415	-15.9	-18.1	-18.1
30 年	2.589	-12.4	-10.7	-10.7

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。上周前两个交易日，因油价弱势整理拖累美国股市走低，刺激了市场避险需求，美国国债价格上涨，美元利率掉期率下跌。上周三（1月27日），美联储货币政策声明表示关注近期市场波动，但维持对美国经济增长的乐观看法，基调偏鸽派，美国国债价格受到提振，美元利率掉期率继续下滑。上周四（1月28日），美国2015年12月耐用品订单数据疲弱，加深了市场对美国经济增长放缓的担忧，美国国债价格继续上升，美元利率掉期率下滑。上周五，日本央行推出负利率政策，美国国债收益率跌至四个月低点，随后公布美国2015年第四季度GDP大幅放缓，美国国债价格一度缩减涨幅，美元利率掉期率整体走低。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周下跌约13.33BP，上周收于1.2885%。

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	0.6935	-5.73	-17.48	-17.48
5 年	1.2885	-13.33	-44.84	-44.84
10 年	1.7955	-12.03	-39.10	-39.10

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 1.80%，上周最高 1127.80 美元/盎司、最低 1096.96 美元/盎司，收于 1117.64 美元/盎司。黄金价格上周走高。上周三（1 月 27 日），美联储维持联邦基金基准利率不变，并表示将密切关注全球经济及金融市场，政策声明暗示其正重新评估未来加息的步伐，市场解读为美联储 3 月或不会再度加息。上周四（1 月 28 日），美国 2015 年 12 月耐用品订单创 16 个月最大降幅，进一步支撑了关于美联储暂缓加息的市场预期。2 月黄金价格走势或表现为高位震荡。预计本周阻力位 1148.48 美元/盎司，支撑位 1086.80 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 1.78%，上周最高 14.57 美元/盎司、最低 14.00 美元/盎司，收于 14.26 美元/盎司。预计本周阻力位 14.83 美元/盎司，支撑位 13.69 美元/盎司。
- 铂金价格较前周上涨 4.93%，上周最高 884.92 美元/盎司、最低 826.00 美元/盎司，收于 870.40 美元/盎司。预计本周阻力位 929.32 美元/盎司，支撑位 811.48 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 0.40%，上周最高 505.24 美元/盎司、最低 484.90 美元/盎司，收于 495.97 美元/盎司。预计本周阻力位 516.31 美元/盎司，支撑位 475.63 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	1117.64	1.80%	5.35%
白银	14.26	1.78%	3.11%
铂金	870.40	4.93%	-2.27%
钯金	495.97	0.40%	-11.73%

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 4.62%，上周最高 34.82 美元/桶、最低 29.25 美元/桶，收于 33.74 美元/桶。油价上周有所反弹。市场推动力量主要来自于投资者预期日本央行或将祭出更多经济刺激手段，以及俄罗斯与国际石油输出国组织（OPEC）协作减产的可能预期。上周五（1 月 29 日），日本央行意外推出负利率政策，且俄罗斯能源部长表示可能在 2 月会议与 OPEC 讨论减产事宜，受此提振，原油价格上涨。此外，创记录的原油空头平仓也利于油价反弹。市场目前维持震荡局面。预计本周阻力位 39.31 美元/桶，支撑位 28.17 美元/桶。
- LME3 月期铜价格较前周上涨 2.80%，上周最高 4595.00 美元/吨、最低 4406.00 美元/吨，收于 4569.00 美元/吨。预计本周阻力位 4704.90 美元/吨，支撑位 4433.10 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	33.74	4.62%	-11.74%
ICE Brent 近月合约	34.73	8.26%	-7.63%
基本金属			
LME3 月铜	4569.00	2.80%	-2.56%
LME3 月铝	1515.00	2.02%	0.93%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	479.00	0.68%	2.02%
CBOT 大豆	881.50	0.63%	2.05%
CBOT 玉米	371.50	0.41%	3.77%
ICE 棉花	60.96	-2.23%	-3.73%
ICE 白糖	13.16	-8.67%	-13.48%

数据来源：彭博