

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 6.5637，较前周基本持平；银行间市场即期汇率较前周升值约 0.10%，上周收于 6.5873；1 年期美元对人民币外汇掉期点较前周下跌 90 个点，上周收于 1110。
- ✓ 1 年期境外美元对人民币无本金交割远期（NDF）较前周下跌 270 个点，上周收于 6.9170。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周上涨 0.42%，上周收于 98.956。
- ✓ 欧元兑美元较前周下跌 0.14%，上周收于 1.0914。
- ✓ 美元兑日元较前周下跌 0.33%，上周收于 117.05。
- ✓ 澳元兑美元较前周下跌 1.21%，上周收于 0.6867。

● 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 2.35% 附近。
- ✓ 二级市场：1 年期央票收益率较前周下行 10BP，收于 2.35%；10 年期国债收益率较前周下行 5BP，收于 2.76%；5 年期国开债收益率较前周下行 9BP，收于 2.79%。
- ✓ 一级市场：财政部招标发行 5 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 5 年期固息债；农发行招标增发 1、3、5、7、10 年期固息债；进出口银行招标增发 3、5、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 54 支，规模合计 802.00 亿元；短期融资券 18 支，规模合计 180.90 亿元；中期票据 24 支，规模合计 250.00 亿元。
- ✓ 二级市场：短期融资券、中期票据、企业债收益率均有所下行。

● 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 8.1BP，收于 2.035%。德国国债价格下跌，收益率较前周上涨约 2.6BP，收于 0.540%。意大利国债价格下跌，收益率较前周上涨约 3.8BP，收于 1.566%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金较前周下跌 1.37%，上周收于 1088.71 美元/盎司。
- ✓ 白银较前周下跌 0.07%，上周收于 13.92 美元/盎司。
- ✓ 铂金较前周下跌 5.24%，上周收于 829.16 美元/盎司。
- ✓ 钯金较前周下跌 0.64%，上周收于 491.06 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 9.67%，上周收于 29.70 美元/桶。
- ✓ LME3 月期铜价格较前周下跌 3.34%，上周收于 4325.50 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 15 日）报 6.5637，较前周基本持平。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 6.5615、最低 6.5950，收于 6.5873，波幅为 0.51%。上周人民币汇率呈现宽幅震荡态势。上周一（1 月 11 日），境内外价差缩窄至 300 点，境内人民币在价差缩窄的带动下有所升值；上周二（1 月 12 日）至上周四（1 月 14 日），境内人民币汇率小幅贬值，境内外价差一定期间内倒挂；上周五，市场美元买盘热情有所削减，美元卖盘力量有所上升，人民币汇率稳定在 6.5865 一线，16:30 收于 6.5873。预期市场美元买盘主导的局面短期内难以扭转，预计本周人民币仍面临一定的贬值压力，阻力位 6.5560，支撑位 6.6000。
- 人民币外汇掉期汇率：市场交投比较清淡，掉期价格平开低走、震荡下行，整条掉期曲线较前周变平下行。超短期限掉期点成交在日均 3.5 个点以下。中期限上，国内方面，人民币中间价逐渐趋稳，政府研究人员公开表示人民币没有持续贬值基础；国际方面，因全球油价下跌，美联储对 2%通胀目标的实现进程有所担忧，多位地方联储银行官员表示美联储的加息步伐可能会放缓；受国内国际多方面因素的影响，境内人民币贬值预期有所降低，中期限掉期点缺乏支撑，1 年期掉期点从 1220 下跌至 1075 附近。具体看，上周一，短期限掉期点维持

在 3.4 个点左右，1 年期掉期点主要在 1200-1220 的区间窄幅震荡；上周二，1 年期掉期点仍然在 1200-1220 的区间震荡，但密集成交集中于 1205-1210 之间；上周三（1 月 13 日），1 年期掉期点从 1205 一路上涨至 1175 附近；上周四，短期限掉期点维持在 3 个点左右，带动整条掉期曲线下移；上周五，1 年期掉期点在 1075 附近的位置寻获支撑。截至上周五 16:30，1 年期限美元兑人民币掉期点较前周下跌 90 个点，上周最高 1220、最低 1040，收于 1110，波幅为 16.22%。

- 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 270 个点，上周最高 6.9560、最低 6.8335，收于 6.9170，波幅为 1.77%。

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	—	—	6.5637	1	701	701
银行间市场汇价	6.5950	6.5615	6.5873	-65	937	937
掉期点						
1 个月期限	159	51	133	-21	8	8
2 个月期限	264	234	240	-23	-15	-15
3 个月期限	363	320	350	-3	-8	-8
6 个月期限	660	578	605	-50	-40	-40
1 年期限	1220	1040	1110	-90	-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	6.6710	6.5970	6.6365	-335	815	359
2 个月期限	6.7240	6.6405	6.6895	-325	910	782
3 个月期限	6.7765	6.6753	6.7265	-365	965	1042
6 个月期限	6.8500	6.7435	6.8115	-345	1065	1637
1 年期限	6.9560	6.8335	6.9170	-270	1320	2187

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 0.42%，上周最高 99.333、最低 98.252，收于 98.956。美元指数上周呈现震荡走势。上周前两个交易日，美股上涨且全球金融市场回稳，带动了投资者对较高收益货币的买盘，美元指数自 98.25 附近震荡上涨、最高至 99.30 一线；上周三（1 月 13 日），因风险偏好情绪在原油价格下挫后再次减弱，美元指数暂缓升势；上周四（1 月 14 日），受美股攀升和油价反弹支撑，美元指数上涨；上周五（1 月 15 日），因油价再度下跌引发风险偏好情绪减弱，且受疲弱的美国经济数据打压，美元指数回吐此前部分涨幅，收于 98.956。预计本周阻力位 100.000，支撑位 98.000。
- 欧元兑美元较前周下跌 0.14%，上周最高 1.0984、最低 1.0803，收于 1.0914。欧元兑美元上周呈现宽幅震荡走势。上周前两个交易日，受全球金融市场回稳提振，市场风险偏好情绪有所提升，欧元兑美元自 1.09 上方连续下跌、最低至 1.0803 一线；上周三，布伦特原油价格收跌近 2%、盘中跌破 30 美元/桶，为 2004 年 4 月以来首次，风险偏好情绪再次减弱，欧元兑美元掉头向上；上周后两个交易日，油价再度下跌，且 2015 年 12 月美国零售销售下滑，预示美国经济增长状况黯淡，欧元兑美元一度升至 2015 年 12 月 29 日以来最高 1.0984，最终收于 1.0914。预计本周阻力位 1.1000，支撑位 1.0700。
- 美元兑日元较前周下跌 0.33%，上周最高 118.37、最低 116.49，

收于 117.05。美元兑日元上周呈现宽幅震荡走势。上周前两个交易日,受益于风险偏好情绪的改善,美元兑日元小幅上升,自 117 附近震荡上涨、最高触及 118.37 一线;上周三,因风险偏好情绪在布伦特原油价格下挫后再次减弱,日元受避险买盘支撑,美元兑日元有所回落;上周后两个交易日,油价再度下跌,且受疲弱的美国经济数据打压,美元兑日元继续承压下行,一度跌至 2015 年 8 月 24 日来最低 116.49,最终收于 117.05。预计本周阻力位 119.00,支撑位 115.00。

- 澳元兑美元较前周下跌 1.21%,上周最高 0.7048、最低 0.6824,收于 0.6867。澳元兑美元上周呈现震荡下行走势。上周前四个交易日,油价盘中跌破 30 美元/桶,加之全球主要股市下跌,市场风险偏好情绪减弱,投资者大量抛售澳元,澳元兑美元自 0.70 上方震荡下跌;上周五,油价再度下跌后,澳元兑美元最低跌至 2009 年 4 月以来最低 0.6824,最终收于 0.6867。预计本周阻力位 0.7000,支撑位 0.6700。

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	98.956	0.42%	0.33%
欧元/美元	1.0914	-0.14%	0.50%
美元/日元	117.05	-0.33%	-2.70%
澳元/美元	0.6867	-1.21%	-5.61%

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 2.35%附近。央行公开市场上周二（1 月 12 日）和上周四（1 月 14 日）分别开展了 800 亿元和 1600 亿元 7 天期逆回购操作，逆回购到期 2000 亿元，全周实现资金净投放 400 亿元。本周（1 月 18 日-1 月 22 日），央行公开市场将有 2400 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 2400 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	0	-4
7 天 Shibor (1W)	2.30	0	-5
3 月期 Shibor (3M)	3.01	-6	-8
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.95	0	-15
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.40	5	0

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，收益率有所下行。3 月期央票收益率较前周下行 11BP，1 年期央票收益率较前周下行 10BP。
- 国债方面，收益率有所下行。1 年期国债收益率较前周下行 8BP，10 年期国债收益率较前周下行 5BP。
- 政策性金融债方面，收益率有所下行。1 年期国开债收益率较前周下行 9BP，5 年期国开债收益率较前周下行 9BP，10 年期收益率较前周下行 7BP。

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	2.30	-11	1
6 月期	2.28	-14	-15
9 月期	2.33	-11	-6
1 年期	2.35	-10	-2

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	2.27	-8	-5
3 年期	2.53	-4	2
5 年期	2.59	-11	-8
7 年期	2.78	-6	-6
10 年期	2.76	-5	-6

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	2.38	-9	-2
3 年期	2.67	-2	5
5 年期	2.79	-9	-10
7 年期	3.13	-6	-3
10 年期	3.04	-7	-10

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13日），财政部招标发行5年期固息债，中标利率为2.53%。
- 政策性金融债方面，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2.24%、2.60%、2.77%、3.10%、3.01%。上周三，农发行招标增发1、3、5、7、10年期固息债，中标利率分别为2.26%、2.60%、2.79%、3.07%、3.08%。上周四，国开行招标增发1、3年期固息债和招标发行5年期固息债，中标利率分别为2.36%、2.93%、3.01%；进出口银行招标增发3、5、10年期固息债，中标利率分别为2.59%、2.83%、3.08%。

◆ 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15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上行0-2BP，长端下行0-5BP；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6BP，长端下行7-11BP。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1.33%；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1.36%。

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	0	-6
6 月期	2.29	0	-7
9 月期	2.27	2	-8
1 年期	2.25	0	-8
3 年期	2.31	0	-9
4 年期	2.41	-1	-9
5 年期	2.48	-5	-11
7 年期	2.63	-5	-11
10 年期	2.78	-5	-11
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	2.95	-6	-13
9 月期	2.94	-6	-13
1 年期	2.93	-6	-14
2 年期	2.93	-7	-17
3 年期	2.96	-9	-19
4 年期	2.99	-9	-20
5 年期	3.03	-11	-21
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 54 支，规模合计 802.00 亿元；短期融资券 18 支，规模合计 180.90 亿元；中期票据 24 支，规模合计 250.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值中枢各期限各评级下行 1-8BP。
- 上周央行公开市场开展逆回购操作 2400 亿元，逆回购到期 2000 亿元，实现资金净投放 400 亿元；同时，央行对 9 家金融机构开展 1000 亿元中期借贷便利（MLF）操作。
- 通胀方面，2015 年 12 月钢铁、水泥、化工、煤炭等多个行业生产均下滑，粗钢产量 34 年来首次出现负增长；上周美国 WTI 原油、英国布伦特原油价格再度下滑，但国内油价小幅度调整；2016 年 1 月以来钢价持续回升，煤价低位企稳，生产资料价格通缩现状有所缓解。CPI 呈现回升态势，截至目前 1 月商务部、统计局食品价格环比涨幅分别为 0.4%、0.3%。
- 发行量有所上升，发行规模 1232.90 亿元。2015 年 12 月外汇占款下降 7082 亿，创历史最大降幅。央行加大了公开市场投放的力度，流动性逐步改善。回购利率稳中有降；除部分 AA- 级品种外，信用债利差均已创历史新低。
- 近期外汇市场震荡，上周离岸人民币升值 1%。近期人民币贬值加剧资金流出压力，国内货币宽松受贬值压力和供给侧改革的制约，出现大幅度宽松的概率较小。

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 中船 SCP002	—	0.12	30.00	AAA	—
16 淮南矿业 SCP001	—	0.74	15.00	AAA	—
16 中金黄金 SCP001	—	0.74	8.00	AAA	—
16 东航股 SCP001	—	0.25	25.00	AAA	—
16 供销 SCP001	2.67	0.74	10.00	AAA	—
16 中外运 SCP001	2.60	0.74	15.00	AAA	—
16 深航空 SCP001	2.60	0.74	5.00	AAA	—
16 国联 SCP003	2.77	0.74	2.00	AAA	—
16 厦港务 SCP001	2.68	0.74	14.00	AAA	—
16 国药控股 SCP001	2.50	0.74	30.00	AAA	—
16 中化股 SCP002	2.44	0.16	30.00	AAA	—
16 吉利 SCP001	2.99	0.74	10.00	AAA	—
16 陕延油 SCP001	2.55	0.74	30.00	AAA	—
16 鲁高速股 SCP001	2.59	0.74	12.00	AAA	—
16 电科院 SCP001	2.57	0.74	10.00	AAA	—
16 紫金矿业 SCP001	2.66	0.19	20.00	AAA	—
16 中联重科 SCP002	2.95	0.49	25.00	AAA	—
16 苏沙钢 SCP001	3.27	0.74	10.00	AAA	—
16 渝水务 SCP002	2.66	0.74	5.00	AAA	—
16 中联重科 SCP001	3.00	0.74	25.00	AAA	—
16 中航空 SCP001	2.50	0.27	10.00	AAA	—
16 招金 SCP001	2.83	0.74	10.00	AAA	—
16 国联 SCP002	2.88	0.74	2.00	AAA	—
16 闽能源 SCP002	2.79	0.74	5.00	AAA	—
16 龙源电力 SCP001	2.52	0.25	20.00	AAA	—
16 同煤 SCP001	4.49	0.74	50.00	AAA	—
16 南电 SCP001	2.52	0.49	50.00	AAA	—
16 国电集 SCP001	2.58	0.74	50.00	AAA	—
16 国联 SCP001	2.93	0.74	2.00	AAA	—
16 晋能 SCP001	3.79	0.74	10.00	AAA	—
16 昆山经开 SCP002	—	0.74	5.00	AA+	—
16 包钢 SCP002	—	0.49	20.00	AA+	—
16 川铁投 SCP001	—	0.74	20.00	AA+	—
16 紫江 SCP002	3.41	0.74	4.00	AA+	—
16TCL 集 SCP001	—	0.74	30.00	AA+	—
16 鲁晨鸣 SCP001	—	0.74	10.00	AA+	—
16 西南水泥 SCP001	3.69	0.49	15.00	AA+	—
16 天士力药 SCP001	2.89	0.74	10.00	AA+	—
16 重汽 SCP001	3.15	0.74	18.00	AA+	—
16 昆山经开 SCP001	2.89	0.74	5.00	AA+	—

16 红狮 SCP001	4.20	0.74	5.00	AA+	—
16 南山集 SCP001	3.70	0.74	10.00	AA+	—
16 珠海华发 SCP001	2.85	0.74	17.00	AA+	—
16 包钢 SCP001	5.07	0.74	30.00	AA+	—
16 佛公用 SCP001	2.90	0.66	5.00	AA+	—
16 亨通 SCP001	—	0.49	7.00	AA	—
16 开元旅业 SCP001	—	0.74	5.00	AA	—
16 协鑫 SCP001	—	0.49	3.00	AA	—
16 粤纺织 SCP001	—	0.74	3.00	AA	—
16 广田 SCP001	4.00	0.74	5.00	AA	—
16 奇瑞 SCP001	3.60	0.74	20.00	AA	—
16 瓮福 SCP001	3.65	0.74	5.00	AA	—
16 冀中峰峰 SCP001	5.49	0.49	5.00	AA	—
16 万宝 SCP001	3.35	0.74	5.00	AA	—
短期融资券					
16 申能股 CP001	—	1.00	8.00	AAA	A-1
16 鲁高速 CP001	—	1.00	20.00	AAA	A-1
16 深燃气 CP001	2.58	1.00	9.00	AAA	A-1
16 义国资运 CP001	—	1.00	20.00	AA+	A-1
16 鲁宏桥 CP001	3.36	1.00	10.00	AA+	A-1
16 云南华电 CP001	2.70	1.00	4.00	AA+	A-1
16 豫交投 CP001	2.70	1.00	8.00	AA+	A-1
16 中普天 CP001	2.78	1.00	30.00	AA+	A-1
16 闽电子 CP001	2.97	1.00	4.90	AA+	A-1
16 丹投 CP001	3.08	1.00	5.00	AA	A-1
16 广汇实业 CP001	6.20	1.00	15.00	AA	A-1
16 越秀租赁 CP001	2.84	1.00	6.00	AA	A-1
16 张保实业 CP001	3.00	1.00	5.00	AA	A-1
16 张家港 CP001	3.00	1.00	6.00	AA	A-1
16 贵人鸟 CP002	3.97	1.00	2.00	AA	A-1
16 贵人鸟 CP001	3.97	1.00	2.00	AA	A-1
16 沪世茂 CP001	3.00	1.00	20.00	AA	A-1
16 天富能源 CP001	3.00	1.00	6.00	AA	A-1
中期票据					
16 同方 MTN001	3.24	5.00	10.00	AAA	AAA
16 长电 MTN001	3.04	5.00	30.00	AAA	AAA
16 平安租赁 MTN001	3.89	3.00	19.00	AAA	AAA
16 鲁信 MTN001	4.15	5.00	15.00	AAA	AAA
16 华能集 MTN001B	3.60	5.00	25.00	AAA	AAA
16 华能集 MTN001A	3.37	3.00	25.00	AAA	AAA
16 深燃气 MTN001	3.25	5.00	5.00	AAA	AAA
16 威高 MTN001	—	3.00	10.00	AA+	AA+
16 新港 MTN002	—	5.00	10.00	AA+	AA+
16 渝高股 MTN001	—	5.00	12.00	AA+	AA+

16 临沂投资 MTN001	3.60	5.00	8.00	AA+	AA+
16 厦钨 MTN001	3.50	3.00	6.00	AA+	AA+
16 闽电子 MTN001	3.64	5.00	3.00	AA+	AA+
16 鄞州城建 MTN001	3.50	5.00	4.00	AA+	AA+
16 中原出版 MTN002	3.50	3.00	1.00	AA+	AA+
16 中原出版 MTN001	3.50	3.00	1.00	AA+	AA+
16 鄂长投 MTN001	4.20	5.00	10.00	AA+	AA+
16 徐州国资 MTN001	3.15	3.00	8.00	AA+	AA+
16 盾安 MTN001	4.80	3.00	10.00	AA+	AA+
16 中油金鸿 MTN001	5.00	3.00	8.00	AA	AA
16 云锡 MTN001	7.30	2.00	16.00	AA	AA
16 恒逸 MTN001	5.83	3.00	7.00	AA	AA
16 大机床 MTN001	7.00	3.00	4.00	AA	AA
16 乌江电力 MTN001	3.99	5.00	3.00	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，收益率有所下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 2.50%；6 个月品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 2.61%；1 年期品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 2.80%。
- 中期票据方面，市场交投活跃，收益率有所下行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 3.10%；5 年期品种收益率较前周下行 27BP，上周收于 3.20%。
- 企业债方面，市场交投活跃，收益率有所下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 12BP，上周收于 2.93%；5 年期品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 3.20%；10 年期品种收益率较前周下行 16BP，上周收于 3.63%。

◆ 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 月就业市场状况指数好于预期，加之美国股市呈企稳回升走势，受此影响，美国国债收益率震荡上行；上周中，美国公布的前周首次失业人数差于预期，中国股市连续促发熔断机制，美股和原油价格表现持续低迷，避险买盘推动美国国债收益率下跌；上周五（1 月 15 日），美国公布的 2015 年 12 月零售销售环比和 12 月 PPI 环比符合预期，但环比均负增长且差于前值，原油价格跌破 30 美元/桶，全球主要股市普遍下跌，市场避险情绪升温，受此影响，美国国债收益率震荡下行。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周下跌约 8.1BP，收于 2.035 %。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，受欧美股市反弹的影响，德国国债收益率上涨；上周中，欧元区经济数据表现好坏不一，法国 2015 年 11 月 CPI 好于预期，欧元区 2015 年 11 月工业产值同比差于预期，受原油等大宗商品市场和全球股市波动的影响，德国国债收益率呈区间震荡走势；上周五，欧洲方面无重要数据公布，受油价下跌和股市低迷的影响，市场避险情绪有所回升，德国国债收益率下跌。截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周上涨约 2.6BP，收于 0.540 %。
- 意大利国债价格较前周下跌。受全球股市和原油价格波动的影响，意大利国债收益率呈区间震荡走势，全周小幅收涨。截至收盘，10 年期意大利国债收益率较前周上涨约 3.8BP，收于

1.566%。

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	0.850	-8.2	-19.8	-19.8
5 年	1.453	-10.7	-30.7	-30.7
10 年	2.035	-8.1	-23.4	-23.4
30 年	2.814	-9.5	-20.2	-20.2
德国国债				
2 年	-0.394	0.1	-4.9	-4.9
5 年	-0.158	-2.4	-11.3	-11.3
10 年	0.540	2.6	-8.9	-8.9
30 年	1.314	-6.6	-17.3	-17.3
意大利国债				
2 年	0.018	2.2	4.8	4.8
5 年	0.563	1.3	5.9	5.9
10 年	1.566	3.8	-3.0	-3.0
30 年	2.651	-1.4	-4.5	-4.5

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。上周前三个交易日，因油价下挫及市场对全球经济增长的担忧，避险债券需求强劲，美国国债收益率上涨，美元利率掉期率走高；上周后两个交易日，弱于预期的美国零售销售和工业生产等数据令市场对美国经济复苏前景的质疑加深，且油价下跌打击了全球股市，再次提振了投资者对美国国债的避险需求。美国国债价格走高，美元利率掉期率下跌。截至收盘，5 年期美元利率掉期率较前周下跌 12.62BP，上周收于 1.3748%。

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	0.7418	-5.62	-12.65	-12.65
5 年	1.3748	-12.62	-36.21	-36.21
10 年	1.8895	-9.35	-31.28	-31.28

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周下跌 1.37%，上周最高 1108.11 美元/盎司、最低 1071.00 美元/盎司，收于 1088.71 美元/盎司。上周黄金整体呈现震荡走势。上周前四个交易，受全球主要股市震荡、中东及朝鲜地缘政治局势紧张等因素影响，黄金价格获得支撑，但前周公布的美国强劲就业数据抑制了金价的升幅；上周五（1 月 15 日），市场风险资产价格下跌，加之美联储官员关于暂缓加息进程的观点提振贵金属市场，金价走高，并录得六周来最大单日涨幅。年初黄金价格走势与前几年季节性走势较类似，整体保持上升趋势。预计本周阻力位 1125.82 美元/盎司，支撑位 1051.60 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 0.07%，上周最高 14.196 美元/盎司、最低 13.71 美元/盎司，收于 13.92 美元/盎司。预计本周阻力位 14.41 美元/盎司，支撑位 13.44 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 5.24%，上周最高 880.70 美元/盎司、最低 817.76 美元/盎司，收于 829.16 美元/盎司。预计本周阻力位 892.10 美元/盎司，支撑位 766.22 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 0.64%，上周最高 498.00 美元/盎司、最低 449.55 美元/盎司，收于 491.06 美元/盎司。预计本周阻力位 539.51 美元/盎司，支撑位 442.61 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	1088.71	-1.37%	2.62%
白银	13.92	-0.07%	0.66%
铂金	829.16	-5.24%	-6.90%
钯金	491.06	-0.64%	-12.61%

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 9.67%，上周最高 33.20 美元/桶、最低 29.13 美元/桶，收于 29.70 美元/桶。上周油价持续下跌，跌幅超 9%，收盘价为十二年来首次低于 30 美元/桶。因全球主要股市下挫，以及市场担忧伊朗原油出口增加将加重国际油市的供应过剩局面；原油供应过剩未能促进油企减产，加之中国等原油消费大国需求放缓，压制油价。目前市场处于下跌趋势，但数据显示上周美国原油期货空头仓位增至创纪录的超 2 亿桶，或刺激交易商空头平仓了结，提振短期走势。预计本周阻力位 33.77 美元/桶，支撑位 25.63 美元/桶。
- LME3 月期铜价格较前周下跌 3.34%，上周最高 4467.50 美元/吨、最低 4318.00 美元/吨，收于 4325.50 美元/吨。预计本周阻力位 4407.00 美元/吨，支撑位 4248.00 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	29.70	-9.67%	-19.88%
ICE Brent 近月合约	29.11	-12.48%	-22.58%
基本金属			
LME3 月铜	4325.50	-3.34%	-7.75%
LME3 月铝	1472.50	-1.07%	-1.90%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	473.00	-0.99%	0.75%
CBOT 大豆	878.00	1.59%	1.65%
CBOT 玉米	363.25	1.68%	1.47%
ICE 棉花	61.39	-0.10%	-3.05%
ICE 白糖	14.87	2.34%	-2.24%

数据来源：彭博