

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	12
贵金属市场上周概览	14
原油及其他大宗商品市场上周概览	15

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6.9370，较前周升值约0.13%。银行间外汇市场人民币对美元汇率与前周基本持平，上周收于6.9493；1年期限美元对人民币掉期点较前周上涨50个点，上周收于600。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期（NDF）较前周上涨680个点，上周五收于7.3190。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周下跌0.78%，上周收于102.21。
- ✓ 欧元兑美元较前周上涨0.56%，上周收于1.0513。
- ✓ 美元兑日元较前周下跌0.38%，上周收于116.87。
- ✓ 澳元兑美元较前周上涨0.49%，上周收于0.7215。

● 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2.17%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2.89%附近。
- ✓ 二级市场：1年期央票收益率较前周下行29BP，收于3.17%；10年期国债收益率较前周下行13BP，收于3.03%；5年期国开债收益率较前周下行6BP，收于3.69%。
- ✓ 一级市场：财政部招标发行91天贴现国债；国开行招标增发5、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7支，规模合计94.00亿元；中期票据3支，规模合计40.00亿元。
- ✓ 二级市场：短期融资券、中期票据、企业债收益率下行。

● 外币利率市场上周概览（10年期国债）

- ✓ 美国国债价格较前周上涨，收益率较前周下跌约9.3BP，收于2.444%。
- ✓ 德国国债价格较前周上涨，收益率较前周下跌约1.3BP，收于0.208%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周上涨1.62%，上周收于1151.46美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周上涨1.23%，上周收于15.94美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周上涨1.21%，上周收于899.74美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周上涨3.27%，上周收于679.00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1.20%，上周收于53.89美元/桶。
- ✓ LME 3月期铜价格较前周上涨0.85%，上周收于5516.00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（12月30日）报6.9370，较前周升值约0.13%。银行间外汇市场人民币对美元汇率与前周基本持平，上周最高6.9420、最低6.9586，收于6.9493，波幅为0.24%。上周全球主要外汇市场交投清淡，人民币汇率主要在6.9400至6.9500之间交投。上周五早晨在没有任何数据或事件公布的情况下，欧元兑美元突然快速上涨，从1.0480左右一度升至1.0650一线，人民币中间价左开130个点，但人民币汇率交投中枢仍相对稳定。预计本周人民币汇率区间震荡，阻力位6.9400，支撑位6.9800。
- 人民币外汇掉期汇率：市场交投比较清淡，短端掉期点受年末资金面紧张的影响不断走升，长端掉期价格因美元买盘较多，整体呈震荡上行走势。截至上周五，整条掉期曲线较前周变陡上移。短期限方面，市场上对于调配跨元旦资金的需求量比较大，交易商纷纷买入短端头寸，其中跨元旦4天的掉期点从日均3左右被买至上周五最高的日均10，受此影响1个月以内的短期限掉期点全线上行，1个月期限掉期点从75升至95左右。中长期方面，临近年末，市场上远期购汇盘较多，同时短端掉期点的上涨也逐步传导至长端、市场没有明显的卖出盘，因此呈单边上行态势。上周前两个交易日，1年期掉期点在550上方小幅上移，维持窄幅震荡；上周三（12月28日）各交易商集中买入，推动1年期掉期点向上突破了600的整数

关口，并在上周四（12月29日）持续上行，最高成交在680一线，创下了近三个月来的高位；但上周五部分交易商卖出寸获利了结，1年期掉期点回落到620左右交投。截至上周五16:30，1年期限美元对人民币掉期点较前周上涨50个点，上周最高690、最低545，收于600，波幅为24.17%。

- 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680个点，上周最高7.3280，最低7.2455，收于7.3190，波幅为1.13%。

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	—	—	6.9370	-93	505	4434
银行间市场汇价	6.9586	6.9420	6.9493	-1	623	4557
掉期点						
1个月期限	98	72.70	88	11	-14	-37
2个月期限	224.50	154.04	180	16	-8	-75
3个月期限	280	228	250	14	25	-108
6个月期限	470	380	421	42	28	-224
1年期限	690	545	600	50	27	-555

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	7.0480	6.9899	7.0335	215	4785	1429
2个月期限	7.1045	7.0360	7.0850	310	4865	1852
3个月期限	7.1365	7.0655	7.1165	325	4865	2097
6个月期限	7.2135	7.1340	7.1955	480	4905	2716
1年期限	7.3280	7.2455	7.3190	680	5340	3907

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 0.78%，上周最高 103.63、最低 101.91，收于 102.21。美元指数上周呈现震荡下行走势。上周前三个交易日，受强于预期的美国经济数据提振，及投资者预计美联储将对通胀持强硬态度，美元兑一篮子货币上涨。上周最后两个交易日，因交易商利用清淡的市场对美元指数近期涨势进行获利了结、美元 2016 年第三季全球外汇储备占比下降，美元指数回调，最终收于 102.21。预计本周阻力位 103.93，支撑位 100.49。
- 欧元兑美元较前周上涨 0.56%，上周最高 1.0651、最低 1.0369，收于 1.0513。欧元兑美元上周呈现震荡上行走势。上周前三个交易日，受意大利西雅那银行救助事件拖累及强势美元的影响，欧元兑美元小幅下挫。上周最后两个交易日，因欧元在全球外汇储备中占比上升及欧元区 PMI 表现良好，欧元兑美元持续攀升，最终收于 1.0513。预计本周阻力位 1.0795，支撑位 1.0231。
- 美元兑日元较前周下跌 0.38%，上周最高 117.81，最低 116.02，收于 116.87。美元兑日元上周呈震荡走势。上周前两个交易日，受超出预期的美国经济数据提振，美元兑日元上涨。上周随后两个交易日，受制于美国国债标售需求强劲、收益率下跌，及美股下滑的影响，日元连续升值，美元兑日元下跌。上周五（12 月 30 日），投资者对此前日元走升进行获利了结，卖出

日元，美元兑日元回升，最终收于 116.87。预计本周阻力位 118.66，支撑位 115.08。

- 澳元兑美元较前周上涨 0.49%，上周最高 0.7246、最低 0.7152，收于 0.7215。澳元兑美元上周呈震荡上行走势。上周前三个交易日，市场交投清淡，受美国经济数据较好导致美元强势的影响，澳元兑美元微跌。上周最后两个交易日，澳元兑美元在清淡的交投中有所上涨，但整体幅度不大，且仍面临美元多头的压制，最终收于 0.7215。预计本周阻力位 0.7309，支撑位 0.7121。

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	102.21	-0.78%	0.70%
欧元/美元	1.0513	0.56%	-0.68%
美元/日元	116.87	-0.38%	2.12%
澳元/美元	0.7215	0.49%	-2.26%

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 2.17%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 2.89%附近。央行公开市场，上周一（12 月 26 日）分别进行了 400 亿元 7 天、200 亿元 14 天、100 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 1400 亿元；上周二（12 月 27 日）分别进行了 400 亿元 7 天、300 亿元 14 天、100 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 2300 亿元；上周三（12 月 28 日）分别进行了 700 亿元 7 天、300 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 1600 亿元；上周四（12 月 29 日）分别进行了 700 亿元 7 天、300 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 1650 亿元；上周五（12 月 30 日）分别进行了 1600 亿元 7 天、900 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 1500 亿元。全周公开市场逆回购净回笼资金 2450 亿元。本周（1 月 3 日-1 月 6 日），央行公开市场将有 7450 亿元逆回购到期，若央行不进行其他操作，本周公开市场将自然净回笼 7450 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)	2.23	-9	-9
7 天 Shibor (1W)	2.54	0	5
3 月期 Shibor (3M)	3.27	4	24
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.10	-5	-25
7 天回购定盘利率 (FR007)	3.24	69	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，收益率下行。3 月期央票收益率较前周下行 41BP，1 年期央票收益率较前周下行 29BP。
- 国债方面，收益率下行。1 年期国债收益率较前周下行 12BP，10 年期国债收益率较前周下行 13BP。
- 政策性金融债方面，收益率有所下行，短端下行幅度较大。1 年期国开债收益率较前周下行 27BP，5 年期国开债收益率较前周下行 6BP，10 年期国开债收益率较前周下行 6BP。

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	2.85	-41	12
6 月期	3.03	-20	40
9 月期	3.13	-29	43
1 年期	3.17	-29	48

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	2.60	-12	32
3 年期	2.80	-15	21
5 年期	2.86	-12	13
7 年期	2.99	-11	8
10 年期	3.03	-13	10

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	3.28	-27	73
3 年期	3.59	-10	52
5 年期	3.69	-6	48
7 年期	3.79	-6	44
10 年期	3.68	-6	40

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 91 天贴现国债，中标利率 2.65%。
- 政策性金融债方面，上周二国开行招标增发 5、10 年期固息债，中标利率分别为 3.66%和 3.74%。

◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，曲线整体小幅波动。截至上周五，以 7 天回购利率（Repo）为浮动端基准的收益率曲线短端变动在下行 2BP 至上行 1BP 之间，长端上行 2-4BP；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上行 0-3BP，长端上行 1-4BP；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 1.59%；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 1.59%。

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	3.21	1	0
6 月期	3.28	-2	6
9 月期	3.32	-2	11
1 年期	3.35	-1	14
3 年期	3.59	4	27
4 年期	3.72	2	35
5 年期	3.82	2	37
7 年期	4.08	3	49
10 年期	4.33	3	63
3 月 Shibor（ACT/360）			
6 月期	3.49	2	18
9 月期	3.64	3	26
1 年期	3.75	0	26
2 年期	3.96	2	38
3 年期	4.13	1	46
4 年期	4.28	4	51
5 年期	4.41	4	53
1 年 Depo（ACT/365）			
2 年期	1.59	0	9
3 年期	1.59	0	9
4 年期	1.59	0	10
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 7 支，规模合计 94.00 亿元；中期票据 3 支，规模合计 40.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限向下浮动 1-15BP。
- 上周央行公开市场逆回购投放资金 6000 亿元、逆回购到期回笼资金 8450 亿元，全周合计净回笼资金 2450 亿元。
- 经济数据方面，从生产看，12 月国内 PMI 回落至 51.4，但仍处在扩张区间，其中生产指数回落至 53.3，是 PMI 回落的主要原因，指向生产略有放缓，但整体看经济依然保持平稳。物价方面，上周菜价继续上涨，猪价小幅回落，食品价格整体小幅上涨，CPI 或维持高位；12 月受产油国限产影响，油价持续上涨，煤价、钢价回落，PPI 或继续走高。
- 年末最后一周信用债发行规模 134.00 亿元，较前周继续减少；二级市场收益率回落。上周大连机床确认触发了将于 2017 年 5 月和 7 月到期的两期超短期融资券的交叉违约，而 15 机床 CP004 已实质性违约，在经济下行压力仍大的情况下需关注低评级债券的偿付风险。
- 受美国大选后美元大幅走强的影响，11 月美国贸易逆差 653 美元，为 2015 年 3 月以来最大，或拖累美国 2016 年四季度 GDP。上周美元指数震荡走弱，境内银行间市场人民币对美元汇率相对稳定，但人民币贬值压力仍存。目前短期国内经济基本面稳定、物价上行，1 月面临个人换汇额度重新放开及春节前的取

现压力，预计春节前资金面仍存压，利率或维持高位震荡。

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 甬城投 SCP001	—	0.49	5.00	AAA	—
16 物产中大 SCP008	3.90	0.25	10.00	AAA	—
16 龙源电力 SCP019	3.51	0.04	30.00	AAA	—
16 苏国信 SCP012	4.48	0.08	10.00	AAA	—
16 兖州煤业 SCP009	5.19	0.25	30.00	AAA	—
16 常城建 SCP003	5.18	0.25	5.00	AA+	—
16 皖国贸 SCP004	6.50	0.49	4.00	AA	—
中期票据					
16 首开 MTN001	4.80	3.00	20.00	AAA	AAA
16 美兰机场 MTN001	6.50	3.00	15.00	AA+	AA+
16 雅安 MTN002	6.90	7.00	5.00	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，收益率下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 32BP，上周收于 4.08%；6 个月品种收益率较前周下行 31BP，上周收于 4.02%；1 年期品种收益率较前周下行 29BP，上周收于 4.11%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率下行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 13BP，上周收于 4.02%；5 年期品种收益率较前周下行 15BP，上周收于 4.05%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率大幅下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 16BP，上周收于 3.89%；5 年期品种收益率较前周下行 14BP，上周收于 3.96%；10 年期品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 4.33%。

◆ 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 12 月消费者信心指数好于预期，加之美股和原油价格上涨的影响，美国国债收益率小幅上涨；上周中，美国 11 月成屋签约销售指数差于预期，美国股市下跌，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周五（12 月 30 日），美国 12 月芝加哥 PMI 指数差于预期，美股下跌，受此影响，美国国债收益率下行。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周下跌约 9.3BP，收于 2.444%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，受圣诞假期影响，市场交投清淡，德国国债收益率小幅震荡；上周中，由于市场担忧意大利政府对该国银行业的救助力度，促使投资者买入德债避险，德国国债收益率震荡下行；上周五，欧元区、德国和法国制造业 PMI 与预期基本持平，欧洲股市上涨，受此影响，德国国债收益率上行。截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周下跌约 1.3BP，收于 0.208%。

表 10：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	1.188	-1.4	7.5	14.0
5 年	1.927	-9.8	8.5	16.7
10 年	2.444	-9.3	6.3	17.5
30 年	3.065	-4.9	3.1	4.9
德国国债				
2 年	-0.766	2.1	-3.9	-42.1
5 年	-0.532	-0.9	-10.3	-48.7
10 年	0.208	-1.3	-6.7	-42.1
30 年	0.943	2.5	-0.3	-54.4

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，因强劲的美国经济数据巩固市场对美国经济走强和通胀上升的观点，美国国债收益率上涨，美元利率掉期率随之上涨。上周随后两个交易日，因美国财政部标售的 5 年和 7 年期国债需求强劲，带动投资者对美元债券的买兴，美国国债收益率全线下跌，美元利率掉期率随之下跌。上周五，美国国债收益率连续第三个交易日下跌，带动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 8.43BP，收于 1.9752%。

表 11：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	1.1909	-1.96	8.81	32.26
5 年	1.9752	-8.43	16.10	23.83
10 年	2.3367	-9.93	12.26	13.44

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 1.62%，上周最高 1163.14 美元/盎司、最低 1131.35 美元/盎司，收于 1151.46 美元/盎司。金价在年末最后一周呈现超跌反弹的走势，因美元指数盘整，市场逐步消化了美联储将加快加息步伐的预期，且新年来临，黄金实物需求也在一定程度上支撑了金价。预计金价将季节性上涨，下一步或将测试 1170 美元/盎司一线。预计本周阻力位 1183.25 美元/盎司，支撑位 1119.67 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 1.23%，上周最高 16.27 美元/盎司、最低 15.69 美元/盎司，收于 15.93 美元/盎司。预计本周阻力位 16.51 美元/盎司，支撑位 15.35 美元/盎司。
- 铂金价格较前周上涨 1.21%，上周最高 910.60 美元/盎司、最低 887.80 美元/盎司，收于 899.74 美元/盎司。预计本周阻力位 922.54 美元/盎司，支撑位 876.94 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 3.27%，上周最高 685.20 美元/盎司、最低 654.97 美元/盎司，收于 679.00 美元/盎司。预计本周阻力位 709.23 美元/盎司，支撑位 648.77 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	1151.46	1.62%	-1.81%
白银	15.93	1.23%	-3.31%
铂金	899.74	1.21%	-1.24%
钯金	679.00	3.27%	-11.77%

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 1.20%，上周最高 54.37 美元/桶、最低 53.03 美元/桶，收于 53.89 美元/桶。油价在年末最后一周继续温和上涨，市场交投清淡。投资者仍处于观望状态，在石油输出国组织（OPEC）与非 OPEC 产油国达成的近年来首个减产协议生效前，市场仍面临一定不确定性。从 1 月开始，多个产油国预计将缩减产量规模，在基本面上将构成一定利好，但一旦油价上涨，产油国存在暂停执行协议的可能，投资者关注产油国未来的库存水平能否触发这种可能；此外美国原油产量稳步增长也对油价构成压力，上周美国活跃钻机数量连续八周增加。预计本周油价震荡格局将持续，本周阻力位 56.75 美元/桶，支撑位 51.03 美元/桶。
- LME 3 月期铜价格较前周涨 0.85%，上周最高 5596.00 美元/吨、最低 5477.00 美元/吨，收于 5516.00 美元/吨。预计本周阻力位 5635.00 美元/吨，支撑位 5397.00 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	53.89	1.20%	7.93%
ICE Brent 近月合约	56.75	1.67%	8.97%
基本金属			
LME 3 月铜	5516.00	0.85%	-4.81%
LME 3 月铝	1688.00	-1.57%	-2.48%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	408.75	3.61%	7.57%
CBOT 大豆	997.00	0.71%	-3.41%
CBOT 玉米	351.00	1.15%	4.23%
ICE 棉花	70.72	1.19%	-2.13%
ICE 白糖	19.63	7.98%	-0.91%

数据来源：路透