

## 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 .....     | 7  |
| 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 ..... | 20 |

### 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6.8909，较前周升值约0.34%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.34%，上周收于6.8909；1年期限美元对人民币掉期点较前周下跌60个点，上周收于770。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期（NDF）较前周下跌160个点，上周五收于7.1730。

### ● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周下跌1.02%，上周收于101.18。
- ✓ 欧元兑美元较前周上涨1.05%，上周收于1.0641。
- ✓ 美元兑日元较前周下跌2.05%，上周收于114.51。
- ✓ 澳元兑美元较前周上涨2.85%，上周收于0.7499。

### ● 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2.10%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2.40%附近。
- ✓ 二级市场：1年期央票收益率较前周下行25BP，收于2.59%；10年期国债收益率较前周下行1BP，收于3.19%；5年期国开债收益率较前周下行5BP，收于3.65%。
- ✓ 一级市场：财政部招标新发5年期固息债，国开行招标增发1、3、5、7、10、20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：共发行超短期融资券42支，规模合计538.5亿元；短期融资券4支，规模合计25亿元；中期票据5支，规模合计60.00亿元。
- ✓ 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2.3BP，收于2.396%。
- ✓ 德国国债价格较前周下跌，收益率较前周上涨约4.0BP，收于0.338%。

### ● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周上涨2.09%，上周收于1197.26美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周上涨1.88%，上周收于16.79美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周上涨1.69%，上周收于983.20美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周下跌0.92%，上周收于749.22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2.20%，上周收于52.52美元/桶。
- ✓ LME3月期铜价格较前周上涨5.63%，上周收于5910.00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13日）报6.8909，较前周贬值约0.35%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.34%，上周最高6.8855、最低6.9400，收于6.9000。人民币上周呈现震荡升值的走势。上周一（1月9日），境外人民币资金成本下降，离岸人民币重新走贬，境内市场跟随离岸市场变化，境内人民币较前一交易日贬值，人民币汇率在6.9350一线震荡。上周二（1月10日），美元指数继续弱势整理，人民币汇率交投在6.9250左右。上周三（1月11日），美国新当选总统的讲话令人失望，使得市场卖出美元的情绪高涨，上周最后两个交易日，美元指数一度跌破101的整数关口，尽管后续有所反弹，不过离岸人民币日内均出现了超过300点的升值，带动了境内人民币走升，交投中枢来到了6.8920一线，尽管上周五交易商回补加上美元买需涌现，但是人民币汇率最终收于6.9000，较前周升值。本周美国没有重要的经济数据公布，不过将有美国新当选总统的就职演讲，同时联储官员将发表讲话，预计为美元指数带来支撑；中国将公布GDP等数据。预计本周人民币汇价区间震荡，阻力位6.8700，支撑位6.9350。
- 人民币外汇掉期汇率：市场交投活跃，截至上周五，掉期曲线较前周变平下移。短期限方面，掉期点持续高位运行，1周以下期限掉期点基本在日均3上方，1个月期限掉期点受跨春节

因素影响，成交价格日均在 4 以上。中长期方面，上周一 1 年期掉期点冲高到 900 的整数关口后快速回落，因在 900 上方卖盘积极、买盘寡淡，同时中国 PPI、社会融资等数据持续走升，美元指数回调，人民币贬值预期下降；上周三 1 年期掉期点回落到 670 后明显企稳；上周四伴随部分参与者卖出，1 年期掉期点回落到 650 的周内低位，在该点位市场买盘兴趣浓厚，同时卖出兴趣明显减弱，市场下行动力不足，虽然美元指数对特朗普演讲反应偏负面，但掉期点严重偏离利率平价，回归动力较强，加之跨春节人民币偏紧情绪对短端掉期点持续支撑，1 年期掉期点在上周最后一个交易日反弹，并向上触及 800 的整数关口，之后有参与者持续卖出，市场回落。截至上周五 16:30，1 年期限美元对人民币掉期点较前周下跌 60 个点，上周最高 900、最低 650，收于 770，波幅为 32.47%。

- 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 160 个点，上周最高 7.2180、最低 7.1350，收于 7.1730，波幅为 1.16%。

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<br>(点) | 较上月<br>末(点) | 较去年末<br>(点) |
|-------------|--------|--------|--------|------------|-------------|-------------|
| <b>即期汇率</b> |        |        |        |            |             |             |
| 中间价         | —      | —      | 6.8909 | 241        | -461        | -461        |
| 银行间市场汇价     | 6.9400 | 6.8855 | 6.9000 | -232       | -493        | -493        |
| <b>掉期点</b>  |        |        |        |            |             |             |
| 1 个月期限      | 148    | 94.95  | 133    | 13         | 45          | 45          |
| 2 个月期限      | 241    | 195    | 230    | -68        | 50          | 50          |
| 3 个月期限      | 330    | 250    | 314    | 19         | 64          | 64          |
| 6 个月期限      | 650    | 400    | 520    | -5         | 99          | 99          |
| 1 年期限       | 900    | 650    | 760    | -60        | 170         | 170         |

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<br>（点） | 较去年末<br>（点） | 与境内价差<br>（点） |
|--------|--------|--------|--------|------------|-------------|--------------|
| 1 个月期限 | 6.9760 | 6.9080 | 6.9237 | -258       | -1098       | 104          |
| 2 个月期限 | 7.0130 | 6.9425 | 6.9645 | -205       | -1205       | 415          |
| 3 个月期限 | 7.0430 | 6.9730 | 6.9955 | -185       | -1210       | 641          |
| 6 个月期限 | 7.1080 | 7.0425 | 7.0555 | -245       | -1400       | 1035         |
| 1 年期限  | 7.2180 | 7.1350 | 7.1730 | -160       | -1460       | 1960         |

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 1.02%，上周最高 102.95、最低 100.72，收于 101.18。美元指数上周呈现震荡下行走势。上周一（1 月 9 日），市场交易意愿减弱，美元指数小幅下跌。上周二（1 月 10 日），美元多头持稳，市场静待美国候任总统特朗普的首次记者会，投资者预计其承诺的财政刺激计划将推高通胀水平、提振经济增长，美元指数小幅走升。上周三（1 月 11 日），特朗普在记者会上未就其经济政策加以阐述，令希望其提供促增长计划指引的美元多头感到失望，美元指数逆转早盘升势，一度跌至一个月低位。上周最后两个交易日，投资者对美国经济政策感到不安，买入美元的意愿持续降低，市场预期美国将出现通货膨胀，美元指数延续跌势，最终收于 101.18。预计本周阻力位 103.41，支撑位 98.950。
- 欧元兑美元较前周上涨 1.05%，上周最高 1.0684、最低 1.0452，收于 1.0641。欧元兑美元上周呈现震荡上行走势。上周一，欧元兑美元先是因德国工业产出不佳而跌至近期低点，但随后由于美元遭遇获利了解，欧元兑美元尾盘小涨。上周二，因交易商静待特朗普记者会，投资者预计其承诺的财政刺激计划将推高美国通胀水平、提振经济增长，欧元兑美元承压小跌。上周三，特朗普在记者会上未就其经济政策加以阐述，令希望其会提供促增长计划指引的美元多头感到失望，美元下跌、提振欧元兑美元上扬。上周最后两个交易日，投资者对美国经济政

策感到不安，买入美元的意愿持续降低，带动欧元兑美元延续升势，最终收于 1.0641。预计本周阻力位 1.0873，支撑位 1.0409。

- 美元兑日元较前周下跌 2.05%，上周最高 117.52、最低 113.73，收于 114.51。美元兑日元上周呈持续下行走势。上周一，因投资者的投资意愿降低，美元兑日元下跌。上周二，东京时段交易员等待特朗普记者会发表讲话，美元兑日元交投方向不甚明确，美元兑日元小幅下跌。上周三，因投资者对特朗普胜选后主导市场的美国再通胀交易失去信心，美元兑日元盘中跌至近五周低点。上周最后两个交易日，美元兑日元持续走软，后受日本投资者买盘支撑，美元兑日元有所反弹，但未能改变跌势，最终收于 114.51。预计本周阻力位 118.30，支撑位 110.73。
- 澳元兑美元较前周上涨 2.85%，上周最高 0.7518、最低 0.7284，收于 0.7499。澳元兑美元上周呈持续上行走势。上周一，投资者担心英国政府“硬脱欧”，即跨国管制要优先于市场准入和自由贸易，英镑贬值、提振澳元兑美元。上周二，因投资者等待日内稍晚特朗普的记者会，市场交投清淡，澳元兑美元微弱上涨。上周三，由于特朗普在记者会上并没有具体阐述其经济政策主张，美元走软带动澳元兑美元上扬。上周最后两个交易日，澳元兑美元延续升势，最终收于 0.7499。预计本周阻力位 0.7733，支撑位 0.7265。

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   | 101.18 | -1.02%  | -1.01%   |
| 欧元/美元  | 1.0641 | 1.05%   | 1.22%    |
| 美元/日元  | 114.51 | -2.05%  | -2.02%   |
| 澳元/美元  | 0.7499 | 2.85%   | 3.94%    |

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 2.10%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 2.40%附近。央行公开市场，上周一（1 月 9 日）分别进行了 100 亿元 7 天、1000 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 400 亿元；上周二（1 月 10 日）分别进行了 100 亿元 7 天、1100 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 700 亿元；上周三（1 月 11 日）分别进行了 100 亿元 7 天、1100 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 800 亿元；上周四（1 月 12 日）分别进行了 100 亿元 7 天、1000 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 1000 亿元；上周五（1 月 13 日）分别进行了 100 亿元 7 天、600 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 1400 亿元。全周央行公开市场逆回购经投放资金 1000 亿元，同时开展中期借贷便利（MLF）3055 亿元、中期借贷便利（MLF）到期 1015 亿元。本周（1 月 16 日-1 月 20 日），央行公开市场将有 2500 亿元逆回购到期，另有 2165 亿元中期借贷便利（MLF）到期，若央行不进行其他操作，本周将自然净回笼资金 4665 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)    | 2.10    | -1      | -13      |
| 7 天 Shibor (1W)   | 2.40    | -4      | -15      |
| 3 月期 Shibor (3M)  | 3.69    | 25      | 41       |
| 隔夜回购定盘利率 (FR001)  | 2.10    | 2       | 0        |
| 7 天回购定盘利率 (FR007) | 2.40    | 0       | -84      |

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下行 25BP，1 年期央票收益率较前周下行 6BP。
- 国债方面，收益率小幅下行。1 年期国债收益率较前周下行 7BP，10 年期国债收益率较前周下行 1BP。
- 政策性金融债方面，收益率小幅下行。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 5BP，10 年期国开债收益率较前周下行 4BP。

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 | 2.59     | -25     | -26      |
| 6 月期 | 2.90     | -15     | -13      |
| 9 月期 | 3.10     | 2       | -3       |
| 1 年期 | 3.09     | -6      | -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  | 2.73     | -7      | 13       |
| 3 年期  | 2.82     | -6      | 2        |
| 5 年期  | 2.93     | -2      | 7        |
| 7 年期  | 3.10     | -4      | 11       |
| 10 年期 | 3.19     | -1      | 16       |

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        | 3.20     | 0       | -8       |
| 3 年期        | 3.51     | -7      | -8       |
| 5 年期        | 3.65     | -5      | -4       |
| 7 年期        | 3.80     | -5      | 1        |
| 10 年期       | 3.73     | -4      | 5        |

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，上周三财政部招标续发 5 年期固息债，中标利率为 2.88%。
- 政策性金融债方面，上周二国开行招标增发 3、5、10 年期固息债，中标利率分别为 3.51%、3.61%、3.69%；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 3.18%、3.53%、3.70%、3.87%、3.88%；上周四国开行招标增发 1、7、20 年期固息债，中标利率分别为 3.05%、3.87%、3.95%；同日进出口银行招标增发 3、5、10 年期固息债，中标利率分别为 3.51%、3.71%、3.90%。

## ◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，曲线整体下行。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下行 17-19BP，长端下行 24-25BP；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涨跌互现、变动区间为下行 10BP 至上行 6BP，长端下行 16-27BP；以 1 年期定存利率为浮动端基准的 2 年期利率互换（Depo2y）收益率较前周上行 4BP，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）收益率较前周上行 4BP，收于 1.63%。

表 8：人民币利率互换变动

|                            | 收盘利率（%） | 较前周（BP） | 较上月（BP） |
|----------------------------|---------|---------|---------|
| <b>7 天 Repo（ACT/365）</b>   |         |         |         |
| 3 月期                       | 2.99    | -17     | -22     |
| 6 月期                       | 3.04    | -19     | -25     |
| 9 月期                       | 3.10    | -19     | -22     |
| 1 年期                       | 3.15    | -19     | -20     |
| 3 年期                       | 3.38    | -24     | -22     |
| 4 年期                       | 3.49    | -24     | -23     |
| 5 年期                       | 3.60    | -25     | -22     |
| 7 年期                       | 3.86    | -25     | -22     |
| 10 年期                      | 4.11    | -24     | -22     |
| <b>3 月 Shibor（ACT/360）</b> |         |         |         |
| 6 月期                       | 3.84    | 6       | 35      |
| 9 月期                       | 3.88    | 0       | 24      |
| 1 年期                       | 3.91    | -10     | 16      |
| 2 年期                       | 4.00    | -16     | 4       |
| 3 年期                       | 4.09    | -22     | -4      |
| 4 年期                       | 4.19    | -25     | -10     |
| 5 年期                       | 4.28    | -27     | -13     |
| <b>1 年 Depo（ACT/365）</b>   |         |         |         |
| 2 年期                       | 1.63    | 4       | 4       |
| 3 年期                       | 1.63    | 4       | 4       |
| 4 年期                       | 1.59    | 0       | 0       |
| 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 42 支，规模合计 538.5 亿元；短期融资券 4 支，规模合计 25 亿元；中期票据 5 支，规模合计 60.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-1BP 至 7BP。
- 上周央行开展公开市场开展逆回购操作 5300 亿元、逆回购到期 4300 亿元，实现公开市场逆回购净投放资金 1000 亿元；同时，开展中期借贷便利（MLF）3055 亿元、中期借贷便利（MLF）到期 1015 亿元。年末考核过后银行资金面普遍宽松，央行加大回笼资金力度，但资金利率下行。
- 经济方面：2016 年 12 月国内以美元计价出口同比降 6.1%，连续第 9 个月负增长，全球经济低迷、贸易保护主义抬头，对我国出口形成拖累；2017 年 1 月上旬发电耗煤增速从 2016 年 12 月的 8.3% 反弹至 13.4%，意味着新年工业生产开局稳定，整体看经济依然保持平稳。物价方面：2016 年 12 月 CPI 同比增 2.1%、较上月小幅下降，其中食品价格同比回落至 2.4%、非食品同比上升至 2.0%；2017 年 1 月以来油价上行乏力，煤价、钢价继续回落，但考虑到 2016 年同期基数依然较低，预计 2017 年 1 月 PPI 同比涨幅或继续回升，短期通胀压力仍存。
- 上周非金融企业债务融资工具共发行 51 支，合计金额 623.50 亿元；二级市场信用债短端收益率回落，短久期品种下行幅度大于中长久期。发改委等四部委联合发布《关于平抑煤炭市场

价格异常波动的备忘录》，提出建立电煤钢煤中长期合作基准价格确定机制，2017 年动力煤价绿色区域为 500-570 元/吨，而在此区间内，大部分煤企将维持盈利状态。煤炭价格大涨概率降低，但向下空间也有限，煤价波动性下降有利于降低煤企盈利不确定性，或有利于煤炭发债企业。

- 上周特朗普召开自胜选后首次新闻发布会，但讲话没有涉及基础设施建设支出、减税等市场期待的刺激经济的话题，低于预期，美股由涨转跌，美元指数回落，境内人民币对美元走升至 6.90 一线，资金外流压力短期缓解，但仍需关注人民币贬值压力。目前短期国内经济基本面稳定、物价上行，2017 年 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<br>(%) | 发行期限<br>(年) | 发行规模(亿<br>元人民币) | 主体评级 | 债项评级 |
|---------------|-------------|-------------|-----------------|------|------|
| <b>超短期融资券</b> |             |             |                 |      |      |
| 17 苏国信 SCP001 | —           | 0.49        | 10.00           | AAA  | —    |
| 17 晋煤 SCP002  | —           | 0.74        | 15.00           | AAA  | —    |
| 17 潞安 SCP001  | —           | 0.74        | 20.00           | AAA  | —    |
| 17 豫投资 SCP001 | —           | 0.74        | 15.00           | AAA  | —    |
| 17 津渤海 SCP001 | —           | 0.25        | 15.00           | AAA  | —    |
| 17 鲁高速 SCP001 | 3.82        | 0.25        | 15.00           | AAA  | —    |
| 17 格力 SCP001  | 3.83        | 0.25        | 9.50            | AAA  | —    |
| 17 中材股 SCP001 | 3.92        | 0.25        | 15.00           | AAA  | —    |

|                |      |      |       |     |     |
|----------------|------|------|-------|-----|-----|
| 17 鲁信 SCP001   | 3.79 | 0.74 | 7.00  | AAA | —   |
| 17 皖交控 SCP001  | 3.69 | 0.25 | 10.00 | AAA | —   |
| 17 华能 SCP001   | 3.40 | 0.74 | 40.00 | AAA | —   |
| 17 深圳特发 SCP001 | 3.72 | 0.74 | 20.00 | AAA | —   |
| 17 远东租赁 SCP001 | 3.91 | 0.33 | 15.00 | AAA | —   |
| 17 晋煤 SCP001   | 4.30 | 0.74 | 10.00 | AAA | —   |
| 17 中建材 SCP001  | 3.90 | 0.68 | 30.00 | AAA | —   |
| 17 阳煤 SCP002   | 4.40 | 0.28 | 10.00 | AAA | —   |
| 17 河钢集 SCP002  | 4.12 | 0.74 | 20.00 | AAA | —   |
| 17 农垦 SCP003   | —    | 0.74 | 10.00 | AA+ | —   |
| 17 本溪钢铁 SCP001 | —    | 0.74 | 10.00 | AA+ | —   |
| 17 杭汽轮 SCP001  | —    | 0.74 | 10.00 | AA+ | —   |
| 17 常交通 SCP001  | —    | 0.16 | 3.00  | AA+ | —   |
| 17 金隅 SCP001   | —    | 0.24 | 30.00 | AA+ | —   |
| 17 红狮 SCP001   | —    | 0.74 | 6.00  | AA+ | —   |
| 17 富通 SCP001   | —    | 0.74 | 5.00  | AA+ | —   |
| 17 川能投 SCP001  | 3.88 | 0.74 | 10.00 | AA+ | —   |
| 17 鲁商 SCP001   | 4.47 | 0.27 | 20.00 | AA+ | —   |
| 17 盾安 SCP002   | 4.46 | 0.74 | 5.00  | AA+ | —   |
| 17 中融新大 SCP001 | 5.92 | 0.74 | 10.00 | AA+ | —   |
| 17 魏桥铝电 SCP001 | 4.02 | 0.74 | 10.00 | AA+ | —   |
| 17 农垦 SCP002   | 4.18 | 0.74 | 10.00 | AA+ | —   |
| 17 人福 SCP001   | 3.89 | 0.74 | 8.00  | AA+ | —   |
| 17 杏花村 SCP001  | 3.81 | 0.74 | 7.00  | AA+ | —   |
| 17 山煤 SCP001   | 4.37 | 0.74 | 15.00 | AA+ | —   |
| 17 海亮 SCP001   | 5.50 | 0.60 | 15.00 | AA+ | —   |
| 17 中普天 SCP001  | 4.13 | 0.66 | 30.00 | AA+ | —   |
| 17 广汇汽车 SCP001 | 5.60 | 0.74 | 10.00 | AA  | —   |
| 17 荣盛 SCP001   | 4.45 | 0.74 | 8.00  | AA  | —   |
| 17 津住宅 SCP001  | 5.10 | 0.74 | 6.00  | AA  | —   |
| 17 贵人鸟 SCP001  | 4.90 | 0.74 | 2.00  | AA  | —   |
| 17 亚厦 SCP001   | 5.30 | 0.74 | 7.00  | AA  | —   |
| 17 东阳光 SCP001  | 5.50 | 0.74 | 10.00 | AA  | —   |
| 17 冀中峰峰 SCP001 | 5.38 | 0.74 | 5.00  | AA  | —   |
| 17 苏国信 SCP001  | —    | 0.49 | 10.00 | AAA | —   |
| 17 晋煤 SCP002   | —    | 0.74 | 15.00 | AAA | —   |
| 17 潞安 SCP001   | —    | 0.74 | 20.00 | AAA | —   |
| 17 豫投资 SCP001  | —    | 0.74 | 15.00 | AAA | —   |
| 17 津渤海 SCP001  | —    | 0.25 | 15.00 | AAA | —   |
| 17 鲁高速 SCP001  | 3.82 | 0.25 | 15.00 | AAA | —   |
| <b>短期融资券</b>   |      |      |       |     |     |
| 17 常城建 CP001   | 4.07 | 0.58 | 10.00 | AA+ | A-1 |
| 17 云南水电 CP001  | 3.98 | 1.00 | 7.00  | AA+ | A-1 |
| 17 桑德工程 CP001  | —    | 1.00 | 5.00  | AA  | A-1 |

|               |      |      |       |     |     |
|---------------|------|------|-------|-----|-----|
| 17 瘦西湖 CP001  | 4.12 | 1.00 | 3.00  | AA  | A-1 |
| <b>中期票据</b>   |      |      |       |     |     |
| 17 电科院 MTN001 | —    | 3.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 17 津城建 MTN001 | 4.82 | 5.00 | 26.00 | AAA | AAA |
| 17 桑德 MTN001  | 5.70 | 5.00 | 10.00 | AA+ | AA+ |
| 17 鲁宏桥 MTN002 | 5.20 | 5.00 | 10.00 | AA+ | AA+ |
| 17 宜华 MTN001  | —    | 3.00 | 4.00  | 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 14BP，上周收于 3.41%；6 个月品种收益率较前周下行 12BP，上周收于 3.62%；1 年期品种收益率较前周下行 15BP，上周收于 3.78%。
- 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 8BP，上周收于 3.87%；5 年期品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 3.95%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率有所下行，短端下行幅度较大。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 13BP，上周收于 3.75%；5 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 3.85%；10 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 4.25%。

## ◆ 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 2016 年 12 月 NFIB 中小企业乐观指数好于预期，但受到原油价格下跌影响，美国国债收益率先涨后跌；上周中，美国前周首次失业人数好于预期，但特朗普在胜选后的首场新闻发布会中未提及基建、减税等问题的执行计划，市场对其政策执行前景表示担忧，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周五（1 月 13 日），美国 2016 年 12 月 PPI 数据符合预期，2016 年 12 月零售销售数据和 2017 年 1 月密歇根大学消费者信心指数差于预期，但仍呈正增长，显示美国经济动能强劲，受此影响，美国国债收益率震荡上行。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周下跌约 2.3BP，收于 2.396 %。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，德国 2016 年 11 月工业产出数据差于预期，股市和油价下跌，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧元区 2016 年 11 月工业产出数据好于预期，股市和油价上涨，欧央行公布了货币政策会议纪要，表示必要时可延长并扩大 QE 规模，受此影响，德国国债收益率先涨后跌；上周五，欧洲无重要经济数据公布，受股市上涨影响，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上涨约 4.0BP，收于 0.338 %。

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  | 1.193     | -1.7     | 0.5       | 0.5       |
| 5 年  | 1.897     | -2.7     | -3.0      | -3.0      |
| 10 年 | 2.396     | -2.3     | -4.8      | -4.8      |
| 30 年 | 2.989     | -2.0     | -7.6      | -7.6      |
| 德国国债 |           |          |           |           |
| 2 年  | -0.713    | 1.0      | 5.3       | 5.3       |
| 5 年  | -0.475    | -0.6     | 5.7       | 5.7       |
| 10 年 | 0.338     | 4.0      | 13.0      | 13.0      |
| 30 年 | 1.094     | 3.1      | 15.1      | 15.1      |

数据来源：彭博

## ◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率涨跌互现，曲线较前周趋平。上周一（1月9日），因投资者担心英国“硬脱欧”等风险事件，市场避险情绪升温，美国国债收益率下跌，美元利率掉期率随之下跌；上周二（1月10日），因美股缩减年初跌幅，美国国债现温和抛盘，收益率持稳，美元利率掉期率小幅上行；上周随后两个交易日，特朗普讲话并未提及其经济政策具体措施、美国10年期国债发售需求强劲，导致美国国债收益率下滑，美元利率掉期率随之下跌。上周五，因美国汽车销售旺盛，支撑了美国国债收益率上涨，美元利率掉期率随之上涨。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周下跌0.89BP，上周收于1.9487%。

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  | 1.2310   | 1.60     | 4.01      | 4.01      |
| 5 年  | 1.9487   | -0.89    | -2.65     | -2.65     |
| 10 年 | 2.2795   | -1.25    | -5.72     | -5.72     |

数据来源：彭博

## ◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 2.09%，上周最高 1206.98 美元/盎司、最低 1171.78 美元/盎司，收于 1197.26 美元/盎司。金价上周延续上涨趋势，美元指数下跌，为金价提供支撑。上周特朗普在胜选后的首场新闻发布会中未提及基建、减税等问题的执行计划，推动市场避险情绪升温，支撑金价冲击 1200 美元/盎司。预计短线贵金属市场仍将维持震荡上涨，中期内金价保持上涨，1190-1180 美元/盎司或将为强力支撑区间。预计本周阻力位 1232.46 美元/盎司，支撑位 1162.06 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 1.88%，上周最高 16.98 美元/盎司、最低 16.37 美元/盎司，收于 16.79 美元/盎司。预计本周阻力位 17.40 美元/盎司，支撑位 16.18 美元/盎司。
- 铂金价格较前周上涨 1.69%，上周最高 990.10 美元/盎司、最低 955.75 美元/盎司，收于 983.20 美元/盎司。预计本周阻力位 1017.55 美元/盎司，支撑位 948.85 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 0.92%，上周最高 768.10 美元/盎司、最低 740.98 美元/盎司，收于 749.22 美元/盎司。预计本周阻力位 776.34 美元/盎司，支撑位 722.10 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 | 1197.26 | 2.09%   | 3.98%    |
| 白银 | 16.79   | 1.88%   | 5.37%    |
| 铂金 | 983.20  | 1.69%   | 9.28%    |
| 钯金 | 749.22  | -0.92%  | 10.34%   |

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 2.20%，上周最高 53.83 美元/桶、最低 50.71 美元/桶，收于 52.52 美元/桶。油价上周继续下跌，但一度跳水后反弹。上周美国能源信息署（EIA）和美国石油协会（API）库存报告数据增加，利空市场；但特朗普首秀令美元指数下跌推升原油等大宗商品价格，加之阿联酋也提出减产，油价从一个月低位反弹。预计本周油价或维持震荡，在 51-50 美元/桶或有支撑，本周阻力位 55.64 美元/桶，支撑位 49.40 美元/桶。
- LME 3 月期铜价格较前周上涨 5.63%，上周最高 5917.00 美元/吨、最低 5551.00 美元/吨，收于 5910.00 美元/吨。预计本周阻力位 6276.00 美元/吨，支撑位 5544.00 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 (%) |
|----------------|---------|---------|----------|
| <b>能源</b>      |         |         |          |
| NYMEXWTI 近月合约  | 52.52   | -2.20%  | -2.54%   |
| ICEBrent 近月合约  | 55.59   | -2.04%  | -2.04%   |
| <b>基本金属</b>    |         |         |          |
| LME3 月铜        | 5910.00 | 5.63%   | 7.14%    |
| LME3 月铝        | 1813.00 | 5.53%   | 7.41%    |
| <b>农产品与软商品</b> |         |         |          |
| CBOT 小麦        | 426.50  | 0.65%   | 4.34%    |
| CBOT 大豆        | 1043.00 | 5.65%   | 4.61%    |
| CBOT 玉米        | 358.75  | 0       | 2.21%    |
| ICE 棉花         | 72.21   | -2.29%  | 2.11%    |
| ICE 白糖         | 20.53   | -1.30%  | 4.58%    |

数据来源：路透