

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	10
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

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

- ✓ 人民币中间价周五报6.8693，较前周升值约0.31%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.36%，收于6.8752；1年期限美元对人民币掉期点较前周上涨165个点，收于935。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期（NDF）较前周下跌405个点，收于7.1325。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周下跌0.43%，收于100.74。
- ✓ 欧元兑美元较前周上涨0.55%，收于1.0699。
- ✓ 美元兑日元较前周上涨0.08%，收于114.60。
- ✓ 澳元兑美元较前周上涨0.72%，收于0.7553。

● 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2.37%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2.80%附近。
- ✓ 二级市场：1年期央票收益率较前周上行4BP，收于3.13%；10年期国债收益率较前周上行5BP，收于3.24%；5年期国开债收益率较前周上行8BP，收于3.73%。
- ✓ 一级市场：财政部招标新发3年期固息国债、续发7年期固息国债；国开行招标新发1年期固息债，增发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：发行超短期融资券42支，规模合计460.50亿元；短期融资券7支，规模合计56.00亿元；中期票据7支，规模40.00亿元。
- ✓ 二级市场：短期融资券、中期票据、企业债收益率上行。

● 外币利率市场上周概览（10年期国债）

- ✓ 美国国债价格较前周下跌，收益率较前周上涨约7.0BP，收于2.467%。
- ✓ 德国国债价格较前周下跌，收益率较前周上涨约8.3BP，收于0.421%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周上涨1.03%，收于1209.56美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周上涨1.66%，收于17.07美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周下跌0.68%，收于976.50美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周上涨4.84%，收于785.50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0.36%，收于52.33美元/桶。
- ✓ LME 3月期铜价格较前周下跌2.58%，收于5757.50美元/吨。

◆ 人民币汇率市场上周概览

- 人民币外汇即期汇率：人民币中间价周五（1 月 20 日）为 6.8693，较前周升值约 0.31%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约 0.36%，周内最高 6.8295、最低 6.9037，收于 6.8752，波幅为 1.08%。人民币汇率呈区间震荡的走势。周一（1 月 16 日），受到美元盘中走强的影响，人民币汇率一度在 6.9000 关口交投，不过由于境内美元卖盘较多，人民币很快走升至 6.8900 附近。周二（1 月 17 日），境内人民币汇率延续了之前的走势，市场美元卖盘需求较大，同时美元指数走弱，境内交易商纷纷抛售美元，人民币汇率一度来到 6.8500 一线。随后两个交易日，美联储耶伦再次强调了对美国经济的信心及年内加息多次的可能性，美元指数反弹，市场美元买盘重新涌现，交易商逢低买入，人民币汇率一度来到 6.8700 一线。周五，市场美元买盘强劲，同时降准的传言提振了市场买入美元的兴趣，人民币汇率一度来到 6.8800 右侧，收于 6.8752。本周考虑到是春节前的最后一个交易周，市场的美元买盘力量预计将得到释放，人民币面临一定贬值压力，预计本周阻力位 6.8700，支撑位 6.9350。
- 人民币外汇掉期汇率：市场交投活跃，短端掉期点快速上涨后回落，截至周五 16:30，境内整条掉期曲线较前周仍有明显变陡上移。短期限方面，掉期点对人民币资金面变化反应迅速，短端掉期价格一度上涨至日均 5 上方，周三（1 月 18 日）隔

夜掉期价格涨至 60，随后两个交易日短期限掉期点回落。中长期方面，受短期限掉期点走高的支撑，周初 1 年掉期点连续冲破 850、900、950 的整数关口，并于周三突破 1000，来到半年内高位；在 1000 上方部分参与者主动卖出，加之另有参与者卖盘时隐时现，市场买盘变的犹豫，周五回落到 900 的下方后小幅反弹，总体看来伴随部分参与者参与力度的减少，掉期市场波动幅度与波动速度明显增强。截至周五 16:30，1 年期限美元对人民币掉期点较前周上涨 165 个点，周内最高 1080、最低 830，收于 935，波幅为 26.74%。

- 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 405 个点，周内最高 7.1795、最低 7.0718，收于 7.1325，波幅为 1.51%。

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	—	—	6.8693	-216	-677	-677
银行间市场汇价	6.9037	6.8295	6.8752	-248	-741	-741
掉期点						
1 个月期限	280	145	182	-216	-677	-677
2 个月期限	365	145	295	65	115	115
3 个月期限	465	330	390	76	140	140
6 个月期限	750	525	625	105	204	204
1 年期限	1080	830	935	165	335	335

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	6.9335	6.8648	6.9050	-187	-1285	116
2 个月期限	6.9690	6.8960	6.9375	-270	-1475	328
3 个月期限	7.0110	6.9220	6.9655	-300	-1510	513
6 个月期限	7.0705	6.9775	7.0270	-285	-1685	893
1 年期限	7.1795	7.0718	7.1325	-405	-1865	1638

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 0.43%，周内最高 101.73、最低 100.26，收于 100.74。美元指数呈现震荡下行走势。周一（1 月 16 日），适逢马丁路德金纪念日，市场交投清淡，美元指数持稳。周二（1 月 17 日），市场对美国候任总统特朗普表态有所反应，美元指数盘中降至 4 周低点。周三（1 月 18 日），美联储主席耶伦的讲话暗示美联储准备未来一年快快加息，美元指数上涨。周四（1 月 19 日），美元指数全天宽幅震荡，收盘较前一交易日小幅上涨。周五（1 月 20 日），投资者在新总统特朗普的就职演说中没有获取买入美元的理由，美元指数在震荡交投中走低，最终收于 100.74。预计本周阻力位 102.21，支撑位 99.270。
- 欧元兑美元较前周上涨 0.55%，周内最高 1.0718、最低 1.0577，收于 1.0699。欧元兑美元呈现震荡上行走势。周一，美国假日市场交投清淡，欧元兑美元小幅下跌。周二，美元指数盘中急跌，欧元兑美元一度上涨至逾 1 个月高位。周三，市场等待欧央行货币政策会议决议，欧元兑美元回落。周四，欧央行宣布维持负利率，市场消化信息后，欧元兑美元下跌后回升。周五，特朗普的就职演说减弱美元多头动能，欧元兑美元小幅上涨，最终收于 1.0699。预计本周阻力位 1.0840，支撑位 1.0558。
- 美元兑日元较前周上涨 0.08%，周内最高 115.61、最低 112.55，收于 114.60。美元兑日元呈区间震荡走势。周一，避险情绪主导市场，美元兑日元盘中下跌至逾五周以来最低水平。周二，

美国候任总统特朗普讲话后美元兑日元曾下跌至一个半月以来最低。周三，美联储主席耶伦的讲话视为对美元的利多，美元兑日元上涨。周四，美元兑日元盘中升至近一周高位，因投资者预计美元将进一步升值。周五，围绕特朗普如何治理国家的不确定性升温，美元兑日元下跌，最终收于 114.60。预计本周阻力位 117.66，支撑位 111.54。

- 澳元兑美元较前周上涨 0.72%，周内最高 0.7588、最低 0.7455，收于 0.7553。澳元兑美元呈持续上行走势。周一，市场关注英镑汇率情况，澳元兑美元在近期上涨后稍有回落。周二，交易员对美元多头平仓，澳元兑美元突破前期阻力位，上涨 1.22%。周三，美元指数反弹，澳元兑美元有所回落。周四，中国经济数据良好，提振澳元，澳元兑美元再度上涨并一度触及近两个半月高位。周五，美国总统特朗普的贸易保护言论使商品货币承压，澳元兑美元下跌，最终收于 0.7553。预计本周阻力位 0.7686，支撑位 0.7420。

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	100.74	-0.43%	-1.44%
欧元/美元	1.0699	0.55%	1.77%
美元/日元	114.60	0.08%	-1.94%
澳元/美元	0.7553	0.72%	4.68%

数据来源：路透

◆ 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 2.37%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 2.80%附近。央行公开市场，周一（1 月 16 日）分别进行了 400 亿元 7 天、1900 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 650 亿元；周二（1 月 17 日）分别进行了 1000 亿元 7 天、2300 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 600 亿元；周三（1 月 18 日）分别进行了 2000 亿元 7 天、2600 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 500 亿元；周四（1 月 19 日）分别进行了 1000 亿元 7 天、1500 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 600 亿元；周五（1 月 20 日）分别进行了 500 亿元 14 天、600 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 150 亿元。全周公开市场逆回购净投放资金 11300 亿元；同时，中期借贷便利（MLF）到期回笼资金 2165 亿元。本周（1 月 22 日-1 月 26 日），央行公开市场将有 4600 亿元逆回购到期，另有 1175 亿元中期借贷便利（MLF）到期和 800 亿元国库现金定存到期，若央行不进行其他操作，本周将自然净回笼 6575 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)	2.38	27	15
7 天 Shibor (1W)	2.59	20	5
3 月期 Shibor (3M)	3.82	13	55
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.37	27	27
7 天回购定盘利率 (FR007)	3.00	60	-24

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 16BP，1 年期央票收益率较前周上行 4BP。
- 国债方面，收益率涨跌互现。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上行 5BP。
- 政策性金融债方面，收益率上行。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上行 8BP，10 年期国开债收益率较前周上行 9BP。

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	2.75	16	-11
6 月期	2.95	4	-9
9 月期	3.04	-7	-9
1 年期	3.13	4	-4

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	2.65	-8	5
3 年期	2.78	-4	-2
5 年期	2.93	0	7
7 年期	3.19	9	20
10 年期	3.24	5	21

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	3.57	6	-2
5 年期	3.73	8	4
7 年期	3.90	10	11
10 年期	3.82	9	14

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，周三财政部招标新发 3 年期固息债、续发 7 年期固息债，中标利率分别为 2.77%、3.12%。
- 政策性金融债方面，周二国开行招标新发 1 年期固息债，增发 5、10 年期固息债，中标利率分别为 3.20%、3.72%、3.82%；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 3.20%、3.57%、3.76%、3.99%、3.99%；周四国开行招标增发 3、7、20 年期固息债，中标利率分别为 3.53%、3.93%、4.14%；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 3.54%、3.75%、3.96%。

◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，曲线整体有所上行。截至周五，以 7 天回购利率（Repo）为浮动端基准的收益率曲线短端上行 0-3BP，长端上行 2-5BP；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 7-9BP，长端上行 8-11BP；以 1 年期定存利率为浮动端基准的 2 年期利率互换（Depo 2y）收益率与前周持平，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（Depo 3y）收益率与前周持平，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）
7 天 Repo（ACT/365）			
3 月期	3.02	3	-19
6 月期	3.06	2	-22
9 月期	3.11	0	-22
1 年期	3.15	0	-20
3 年期	3.40	2	-19
4 年期	3.53	4	-19
5 年期	3.65	5	-17
7 年期	3.91	5	-17
10 年期	4.16	5	-17
3 月 Shibor（ACT/360）			
6 月期	3.92	9	43
9 月期	3.96	8	32
1 年期	3.99	7	24
2 年期	4.08	9	12
3 年期	4.17	8	4
4 年期	4.29	10	0
5 年期	4.39	11	-2
1 年 Depo（ACT/365）			
2 年期	1.63	0	4
3 年期	1.63	0	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

- 共发行超短期融资券 42 支，规模合计 460.50 亿元；短期融资券 7 支，规模合计 56.00 亿元；中期票据 7 支，规模合计 40.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-3BP 至 3BP。
- 上周央行开展公开市场开展逆回购操作 13800 亿元、逆回购到期 2500 亿元，净投放资金 11300 亿元；同时，中期借贷便利（MLF）到期回笼资金 2165 亿元，全周净投放资金 9135 亿元。
受企业缴税、春节提现需求凸显、中期借贷便利（MLF）到期未续作等因素综合影响，市场资金利率一度冲高，为保障春节前现金投放的集中性需求，促进银行体系流动性和货币市场平稳运行，人民银行通过“临时流动性便利”操作为在现金投放中占比高的几家大型商业银行提供了临时流动性支持，操作期限 28 天，资金成本与同期限公开市场操作利率大致相同，这一操作可通过市场机制更有效地实现流动性的传导。
- 经济方面：2016 年四季度 GDP 同比增速 6.8%，略好于预期，全年同比增速 6.7%；2016 年 12 月全国规模以上工业增加值同比增长 6.0%，比 11 月放缓 0.2 个百分点，工业生产总体继续维持平稳；2016 年 12 月固定资产投资同比增长 6.5%，比 11 月回落 2.3 个百分点，短期生产平稳，三大类投资分项数据显示，地产开发投资同比增长 11.1%，在 11 月大幅回落后呈现反弹，超出市场预期，主要受益于一二线地区房地产企业补库

存带动，但在稳定房价、继续调控的政策思路下，2017 年地产投资增速大概率仍将回落，未来有一定的下降压力。物价方面：2016 年 12 月 CPI 同比上涨 2.1%，2016 年全年 CPI 同比上涨 2.0%，呈现温和通胀；2016 年 12 月 PPI 同比上涨 5.5%，2016 年全年 PPI 同比下降 1.4%，降幅较 2015 年显著收窄，PPI 反弹，主要得益于钢铁、煤炭和石油等上游生产资料价格上涨，前期地产与投资回暖拉动需求，叠加去产能导致供给收缩，而在 2017 年，总需求大概率或将回落，仅靠供给因素难以持续推动生产资料价格进一步走高，PPI 上涨因素不宜高估，但在翘尾因素作用下，预计未来 PPI 同比增速或将有所改善。

- 全周非金融企业债务融资工具共发行 56 支，合计金额 556.50 亿元。二级市场短端信用债收益率上升，中长久期品种上行幅度大于短久期和长久期。央行对几家大行开展“临时流动性便利”操作，以应对春节期间流动性紧张。春节期间，受大规模提现、缴税、补缴存款准备金等叠加因素的影响，预计银行间市场的流动性会出现脉冲式的较大需求，或将对商业银行的备付金造成较大的影响。
- 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 (%)	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					
17 苏国信 SCP002	4.04	0.25	10.00	AAA	—
17 晋煤 SCP002	4.05	0.74	15.00	AAA	—
17 白云机场 SCP001	3.60	0.16	10.00	AAA	—
17 兖矿 SCP001	4.48	0.49	10.00	AAA	—
17 广晟 SCP001	4.10	0.58	10.00	AAA	—
17 北京国资 SCP001	3.80	0.49	10.00	AAA	—
17 东航股 SCP001	3.00	0.25	20.00	AAA	—
17 物产中大 SCP001	4.10	0.25	25.00	AAA	—
17 冀中能源 SCP001	4.60	0.74	10.00	AAA	—
17 豫高管 SCP001	3.80	0.49	12.00	AAA	—
17 平安租赁 SCP001	4.20	0.49	15.00	AAA	—
17 陕煤化 SCP001	4.40	0.49	30.00	AAA	—
17 潞安 SCP001	4.38	0.74	20.00	AAA	—
17 苏国信 SCP001	3.69	0.49	10.00	AAA	—
17 津渤海 SCP001	3.88	0.25	15.00	AAA	—
17 鲁高速 SCP001	3.82	0.25	15.00	AAA	—
17 豫投资 SCP001	3.78	0.74	15.00	AAA	—
17 格力 SCP001	3.83	0.25	9.50	AAA	—
17 盾安 SCP003	4.65	0.65	5.00	AA+	—
17 农垦 SCP003	4.35	0.74	10.00	AA+	—
17 魏桥铝电 SCP002	4.00	0.74	10.00	AA+	—
17 百业源 SCP002	4.42	0.74	5.00	AA+	—
17 天士力 SCP001	4.17	0.74	4.00	AA+	—
17 闽电子 SCP001	4.20	0.74	5.00	AA+	—
17 镇城投 SCP001	4.80	0.74	10.00	AA+	—
17 新投 SCP001	4.62	0.74	5.00	AA+	—
17 苏美达 SCP001	4.80	0.49	9.00	AA+	—
17 环球租赁 SCP001	4.10	0.74	5.00	AA+	—
17 新中泰 SCP001	4.12	0.33	5.00	AA+	—
17 日照港 SCP001	4.07	0.74	15.00	AA+	—
17 九州通 SCP001	3.91	0.19	5.00	AA+	—
17 杭汽轮 SCP001	4.43	0.74	10.00	AA+	—
17 红狮 SCP001	4.23	0.74	6.00	AA+	—
17 川能投 SCP001	3.88	0.74	10.00	AA+	—
17 富通 SCP001	4.70	0.74	5.00	AA+	—
17 常交通 SCP001	3.98	0.16	3.00	AA+	—
17 鲁商 SCP001	4.47	0.27	20.00	AA+	—
17 金隅 SCP001	3.90	0.24	30.00	AA+	—
17 华西 SCP001	5.80	0.74	4.00	AA	—
17 荣盛 SCP002	4.76	0.74	10.00	AA	—

17 滇世博 SCP001	4.92	0.25	3.00	AA	—
17 现代牧业 SCP001	5.39	0.74	5.00	AA	—
17 苏国信 SCP002	4.04	0.25	10.00	AAA	—
17 晋煤 SCP002	4.05	0.74	15.00	AAA	—
17 白云机场 SCP001	3.60	0.16	10.00	AAA	—
17 兖矿 SCP001	4.48	0.49	10.00	AAA	—
17 广晟 SCP001	4.10	0.58	10.00	AAA	—
17 北京国资 SCP001	3.80	0.49	10.00	AAA	—
短期融资券					
17 京机电 CP001	5.98	1.00	12.00	AA+	A-1
17 中信重工 CP001	4.30	1.00	16.00	AA+	A-1
17 津住宅 CP001	5.50	1.00	2.00	AA	A-1
17 六建 CP001	5.70	1.00	3.00	AA	A-1
17 温州高新 CP001	4.20	1.00	8.00	AA	A-1
17 九通基业 CP001	4.50	1.00	10.00	AA	A-1
17 北京桑德 CP001	5.00	1.00	5.00	AA	A-1
中期票据					
17 电科院 MTN001	3.87	3.00	10.00	AAA	AAA
17 鲁宏桥 MTN003	5.20	5.00	10.00	AA+	AA+
17 誉衡药业 MTN001	5.14	3.00	5.00	AA	AA
17 南平高速 MTN001	5.20	5.00	4.00	AA	AA
17 南通二建 MTN001	7.00	3.00	2.00	AA	AA
17 众品 MTN001	7.00	2.00	5.00	AA	AA
17 宜华生活 MTN001	4.75	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，收益率上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 27BP，上周收于 3.68%；6 个月品种收益率较前周上行 16BP，上周收于 3.78%；1 年期品种收益率较前周上行 9BP，上周收于 3.87%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 18BP，上周收于 4.05%；5 年期品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 4.05%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 23BP，上周收于 3.98%；5 年期品种收益率较前周上行 13BP，上周收于 3.98%；10 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 4.30%。

◆ 外币利率市场上周概览——二级市场

- 美国国债价格较前周下跌。周初，因投资者担忧美国候任总统特朗普实行贸易保护主义政策，对美国国债的需求升温，美国国债价格上涨。周三（1月18日），美联储主席耶伦的讲话支持逐步加息，美国国债收益率上涨。周四（1月19日），美国2016年12月房屋开工反弹超过预期，且周度初请失业金人数意外跌至近43年低位，显示美国经济增长步伐稳健，美国国债收益率一度攀升至两周高位。周五（1月20日），美国总统特朗普发表就职演说，美国国债收益率下跌。截至收盘，10年期美国国债收益率较前周上涨7.0BP，收于2.467%。
- 德国国债价格较前周下跌。周初，投资者担忧英国“硬脱欧”对经济的影响，支撑德国国债买盘，但欧央行官员之间可能对货币宽松政策产生分歧，令德国国债收益率跌幅受限。周中，比利时发行60亿欧元10年期国债，规模创纪录，令市场预期将有更多国债供给，带动欧元区国债收益率全线走升。最后几个交易日，美联储主席耶伦的讲话令欧央行量化宽松政策面临的压力加剧，特朗普宣誓就职，投资者聚焦美国经济加快增长和通胀升高前景，德国国债收益率盘中触及一个月高位。截至收盘，10年期德国国债收益率较前周上涨8.3BP，收于0.421%。

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	1.189	-0.5	0	0
5 年	1.937	4.0	0.9	0.9
10 年	2.467	7.0	2.3	2.3
30 年	3.049	6.0	-1.6	-1.6
德国国债				
2 年	-0.671	4.2	9.5	9.5
5 年	-0.414	6.1	11.8	11.8
10 年	0.421	8.3	21.3	21.3
30 年	1.193	9.9	25.0	25.0

数据来源：彭博

◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率上涨，曲线较前周趋陡。周初，因投资者担忧美国候任总统特朗普的贸易保护政策、英国脱欧计划，提振了对美国国债的需求，美国国债收益率下跌，美元利率掉期率随之下跌。随后两个交易日，因美联储主席耶伦发表讲话支持美联储将进一步加息，同时美国房屋开工、初请失业金人数等数据强劲，表明美国经济增长稳健，美国国债收益率连续攀升，美元利率掉期率不断走高。周五，因特朗普在就职典礼上强调贸易保护而对财政刺激计划语焉不详，投资者买入美国国债避险，国债收益率下跌，美元利率掉期率随之回调。截至收盘，5 年期美元利率掉期率较前周上涨 5.36BP，上周收于 2.0023%。

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	1.2613	3.03	7.04	7.04
5 年	2.0023	5.36	2.71	2.71
10 年	2.3635	8.40	2.68	2.68

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 1.03%，周内最高 1218.64 美元/盎司、最低 1195.47 美元/盎司，收于 1209.56 美元/盎司。金价上周继续上涨，整体在 1200-1220 美元/盎司区间内震荡。英国首相发表退欧演讲及美国总统特朗普上任后政策情况，引发全球政治不确定性，推动金价走高；而美国经济数据强劲及美联储主席耶伦的鹰派讲话，使得市场对美联储加快加息步伐的预期再度回升，令金价在周中一度承压。预计短期内黄金价格在 1200 美元/盎司或寻求到支撑，季节性上涨周期或可延续。预计本周阻力位 1232.73 美元/盎司，支撑位 1186.39 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 1.66%，周内最高 17.33 美元/盎司、最低 16.71 美元/盎司，收于 17.07 美元/盎司。预计本周阻力位 17.69 美元/盎司，支撑位 16.45 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 0.68%，周内最高 992.90 美元/盎司、最低 943.75 美元/盎司，收于 976.50 美元/盎司。预计本周阻力位 1025.65 美元/盎司，支撑位 927.35 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 4.84%，周内最高 792.90 美元/盎司、最低 737.72 美元/盎司，收于 785.50 美元/盎司。预计本周阻力位 840.68 美元/盎司，支撑位 730.32 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	1209.56	1.03%	5.05%
白银	17.07	1.66%	7.12%
铂金	976.50	-0.68%	8.53%
钯金	785.50	4.84%	15.67%

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 0.36%，周内最高 53.52 美元/桶、最低 50.91 美元/桶，收于 52.33 美元/桶。WTI 原油价格上周受多空因素交织影响，整体呈现震荡走势。周末各主要产油国将在维也纳举行会议，市场预期将建立减产落实有关的协议，这对市场构成支撑。不过周四（1 月 19 日）数据显示，美国原油库存意外增加，汽油库存增幅大于预期，从而打压市场。目前投资者比较关注减产协议到期后，主要产油国是否会提高产量及其对油价前景造成的压力情况，预计市场短期内或保持一定强势，但 51 美元/桶一线的短期支撑位较为关键。预计本周阻力位 55.25 美元/桶，支撑位 49.41 美元/桶。
- LME 3 月期铜价格较前周下跌 2.58%，周内最高 5930.00 美元/吨、最低 5668.00 美元/吨，收于 5757.50 美元/吨。预计本周阻力位 6019.50 美元/吨，支撑位 5495.50 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			
NYMEXWTI 近月合约	52.33	-0.36%	-2.89%
ICEBrent 近月合约	55.49	-0.18%	-2.22%
基本金属			
LME3 月铜	5757.50	-2.58%	4.38%
LME3 月铝	1845.00	1.77%	9.30%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	428.25	0.41%	4.77%
CBOT 大豆	1067.75	2.37%	6.24%
CBOT 玉米	370.00	3.14%	5.41%
ICE 棉花	72.93	1.00%	3.13%
ICE 白糖	20.24	-1.41%	3.11%

数据来源：路透