

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	6
人民币信用债市场上周概览	11
外币利率市场上周概览	14
贵金属市场上周概览	17
原油及其他大宗商品市场上周概览	18

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6.8556，较前周升值约0.05%；银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.06%，上周收于6.8740；1年期限美元对人民币掉期点较前周下跌110个点，上周收于1120。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期（NDF）较前周下跌615个点，上周收于7.0880。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周下跌0.66%，收于99.87。
- ✓ 欧元兑美元较前周上涨0.81%，上周收于1.0781。
- ✓ 美元兑日元较前周下跌2.05%，上周收于112.70。
- ✓ 澳元兑美元较前周上涨1.82%，上周收于0.7683。

● 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2.26%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2.58%附近。
- ✓ 二级市场：1年期央票收益率较前周上行5BP，收于3.09%；10年期国债收益率较前周上行8BP，收于3.42%；5年期国开债收益率较前周上行13BP，收于3.95%。
- ✓ 一级市场：财政部招标发行91天贴现国债。

● 人民币信用债市场上周概览

- ✓ 一级市场：无信用债券发行。
- ✓ 二级市场：短期融资券、中期票据、企业债收益率均小幅上行。

● 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1.9BP，收于2.465%。
- ✓ 德国国债价格上涨，收益率较前周下跌约5.0BP，收于0.412%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周上涨2.40%，上周收于1219.80美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周上涨1.99%，上周收于17.46美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周上涨1.99%，上周收于1003.20美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周上涨1.36%，上周收于745.98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1.22%，上周收于53.85美元/桶。
- ✓ LME 3月期铜价格较前周下跌2.27%，上周收于5765.50美元/吨。

◆ 人民币汇率市场上周概览（2月3日）

- 人民币外汇即期汇率：人民币中间价上周五（2月3日）报 6.8556，较前周升值约 0.05%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约 0.06%，上周最高 6.8600、最低 6.8744，收于 6.8740，波幅为 0.21%。春节期间美元宽幅震荡。上周五银行间外汇市场流动性较差，主要跟随美元指数走势波动。开盘后，部分交易商回补美元空头，加之美元指数上涨，人民币贬值至 6.8740 附近，由于该点位已接近中间价右侧 200 个点、且无买盘需求支撑，人民币随着美元指数回落快速升值至 6.8665。中午，日本央行进行购债操作，日本十年期国债收益率由 0.15% 回落至 0.1% 附近，日元急速贬值 0.5%，人民币随之贬值。午后，交易商头寸整体变动不大，初始交投清淡，在美元上冲 100 整数关口时，个别交易商跟风买入美元，进行波段操作，但由于无买盘支撑，人民币再度跟随美指升值至 6.8660 附近。临近尾盘，出现部分美元买盘，人民币贬值，收于 6.8740。预计本周人民币汇率将继续双向波动，阻力位 6.8500，支撑位 6.8800。
- 人民币外汇掉期市场：市场交投比较清淡，短端掉期点紧张，长端掉期点震荡下行。截至 16:30，掉期曲线变平下移。短期限方面，日均掉期点多成交在 6 个点左右。中长期限方面，作为春节后第一个交易日，市场成交整体上比较清淡，早盘 1 年期掉期点首笔成交在 1250 的位置，随后被小幅买高到 1260。

午后部分参与者开始出现卖出头寸，市场应声下跌，1年期掉期点在1100上方获得支撑。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110个点，上周最高1260、最低1150，收于1120，波幅为8.94%。

- 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615个点，上周最高7.0771、最低7.1260，收于7.0880，波幅为0.68%。

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	—	—	6.8556	-32	-32	-814
银行间市场汇价	6.8744	6.8600	6.8740	-40	-40	-753
掉期点						
1个月期限	155	140	140	-30	-30	52
2个月期限	310	280	280	-70	-70	100
3个月期限	450	400	400	-60	-60	150
6个月期限	730	730	670	-80	-80	249
1年期限	1260	1150	1120	-110	-110	520

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	6.8840	6.8440	6.8588	-447	-1767	-292
2个月期限	6.9135	6.8770	6.8850	-505	-2000	-170
3个月期限	6.9430	6.9049	6.9140	-515	-2025	0
6个月期限	7.0085	6.9690	6.9775	-530	-2180	365
1年期限	7.1260	7.0771	7.0880	-615	-2310	1020

数据来源：路透

◆ 外币汇率市场上周概览（1月30日——2月3日）

- 美元指数较前周下跌 0.66%，上周最高 101.02、最低 99.233，收于 99.868。美元指数上周呈现向下突破后的震荡小幅回升走势。上周一（1月30日），前周周末美国总统特朗普签署移民政策行政令，引发市场避险情绪，美元指数小幅下行。上周二（1月31日），美国总统特朗普以及其一名高级经济顾问抨击德国、日本和中国，称这三大贸易伙伴正在让其本国货币贬值，伤害了美国企业和消费者，暗示将放弃“强势美元”政策，美元指数大幅下挫。上周三（2月1日），美联储在总统特朗普上任后的首次货币政策会议上维持基准利率不变，对美国经济的评估相对乐观，且美国1月工厂活动指标加快至逾两年高位，美元指数震荡止跌。上周四（2月2日），美国劳动力市场继续收紧，但2016年四季非农劳动生产率仍然疲弱，美元指数从11月中以来的最低水平反弹。上周五（2月3日），此前美国就业报告显示，尽管上月新增就业岗位强劲，但薪资增长低于预期，可能导致美联储今年不会过于积极地加息，美元指数盘中交投震荡，最终收于 99.868。预计本周阻力位 101.52，支撑位 99.000。
- 欧元兑美元较前周上涨 0.81%，上周最高 1.0828、最低 1.0617，收于 1.0781。欧元兑美元上周呈现向上突破后的震荡走势。上周一，受市场避险情绪影响，欧元兑美元交投震荡，收盘几无变动。上周二，欧元区通胀率已升至略低于欧洲央行目标水

平的位置，而经济增长正在加速，失业率则触及逾七年低点，且美元大跌，令欧元兑美元上涨近1%。上周三，欧元区1月制造业PMI终值创下近六年最高。上周四，欧元区12月PPI较前月上升0.7%，较上年同期上升1.6%，欧元兑美元全天震荡。上周五，多项数据显示欧元区经济向好，欧元兑美元最终收于1.0781。预计本周阻力位1.0860，支撑位1.0650。

- 美元兑日元较前周下跌2.05%，上周最高115.13、最低112.03，收于112.70。美元兑日元上周呈现震荡下行走势。上周一，前周周末美国总统特朗普签署移民政策行政令，引发避险情绪，美元兑日元大跌逾1%。上周二，日本央行上调成长预期，同时维持短期利率在负0.1%，10年期国债收益率在0左右，美元兑日元持续下行。上周三，日本1月制造业扩张速度为近三年来最快，且前日本央行理事称特朗普的评论不太可能束缚日本央行实施货币政策，美元兑日元小幅回升。上周四，美元兑日元日内交投震荡，继续小幅回升。上周五，日本央行举行特别操作购买指标10年期日债，另外，日本央行公布12月议货币政策会议记录显示，部分决策者呼吁在实现收益率目标方面应有灵活性，不应设定硬性区间；同时，日本1月服务业成长略微放缓，前景保持光明，美元兑日元最终收于112.70。预计本周阻力位115.61，支撑位110.90。

- 澳元兑美元较前周上涨1.82%，上周最高0.7696、最低0.7523，收于0.7683。澳元兑美元上周呈现震荡上行走势。上周一，

受市场避险情绪影响，澳元兑美元交投震荡小幅上涨。上周二，美元大幅下挫带动澳元升值。上周三，市场静待澳洲贸易数据，交投震荡，收盘几无变动。上周四，数据显示澳洲上月贸易顺差创纪录新高，澳元上扬。上周五，受美联储加息预期减弱且贸易数据向好造成的上涨趋势犹存，澳元收盘接近周内最高价，澳元兑美元最终收于 0.7683。预计本周阻力位 0.7797，支撑位 0.7500。

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	99.867	-0.66%	0.36%
欧元/美元	1.0781	0.81%	-0.13%
美元/日元	112.70	-2.05%	-0.07%
澳元/美元	0.7683	1.82%	1.32%

数据来源：路透

◆ 人民币利率市场上周概览（2月3日——4日）——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 2.26%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 2.58%附近。央行公开市场，上周五（2 月 3 日）分别进行了 200 亿元 7 天、100 亿元 14 天、200 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 1200 亿元；上周六（2 月 4 日）未开展公开市场逆回购操作，无逆回购到期。本周（2 月 6 日-10 日），央行公开市场将有 6250 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资金 6250 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)	2.26	-27	-27
7 天 Shibor (1W)	2.65	-4	-4
3 月期 Shibor (3M)	3.93	6	6
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.25	-35	-35
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.50	-20	-20

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，收益率大幅上行。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 5BP。
- 国债方面，收益率小幅上行。1 年期国债收益率较前周上行 2BP，10 年期国债收益率较前周上行 8BP。
- 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 13BP，10 年期国开债收益率较前周上行 13BP。

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	2.69	16	16
6 月期	2.82	10	10
9 月期	2.96	10	10
1 年期	3.09	5	5

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	2.67	2	2
3 年期	2.83	3	3
5 年期	3.04	5	5
7 年期	3.30	5	5
10 年期	3.42	8	8

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	3.15	0	0
3 年期	3.68	6	6
5 年期	3.95	13	13
7 年期	4.08	10	10
10 年期	4.08	13	13

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 2.59%。
- 政策性金融债方面，上周无发行。

◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，曲线整体大幅上行。截至上周六，以 7 天回购利率（Repo）为浮动端基准的收益率曲线短端上行 10-14BP，长端上行 15-16BP；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 13-15BP，长端上行 16-20BP。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	3.19	10	10
6 月期	3.27	10	10
9 月期	3.37	14	14
1 年期	3.43	13	13
3 年期	3.72	16	16
4 年期	3.85	15	15
5 年期	3.99	16	16
7 年期	4.26	16	16
10 年期	4.50	16	16
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.15	13	13
9 月期	4.20	14	14
1 年期	4.25	15	15
2 年期	4.34	16	16
3 年期	4.48	20	20
4 年期	4.58	17	17
5 年期	4.70	17	17
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	1.63	0	0
3 年期	1.63	0	0
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（2月3日——4日）——一级市场

- 上周一级市场无信用债券发行。
- 上周交易商协会收益率估值各期限向上浮动 0-5BP。
- 上周央行公开市场逆回购投放资金 500 亿元，逆回购到期 1200 亿元，净回笼资金 700 亿元。
- 经济方面：1 月全国制造业 PMI 微降至 51.3，连续 2 个月回落但仍高于荣枯线，指向制造业景气保持平稳。主要分项指标中，需求、生产、价格均回落，库存反弹。终端地产和汽车需求逐步下滑，春节效应令发电耗煤增速高开低走，但剔除春节效应之后的发电耗煤增速保持在 10% 以上，经济开局整体平稳。物价方面：春节期间食品价格整体平稳，其中粮价小幅上涨，猪价小幅下跌，仅菜价涨幅较大，但也远低于往年春节，通胀上升势头或在放缓。
- 上周据媒体报道，央行考虑把同业存单从“发行债券”转入“同业负债”，且同业负债不能超过总负债的 1/3，总体看银行负债去化压力不大，但不同银行的负债分化，股份制银行可能面临被动去负债。
- 美国 1 月新增非农就业人口 22.7 万，失业率 4.8%，劳动力参与率 62.9%。1 月美国非农新增就业数据远超预期，劳动参与率上升，但失业率略升和薪资增幅有限表明劳动力市场仍然存在一定程度的疲软。美元指数震荡走弱，人民币兑美元窄幅波动，人民币贬值预期缓和。1 月信贷增长仍快，经济开局平稳，

受春节因素影响通胀短期走高，基本面对债市支撑仍需等待；春节后资金回笼压力大，在去杠杆主导货币政策紧平衡思路下，资金面仍面临阶段性压力，债券市场利率或将维持高位震荡。

◆ 人民币信用债市场上周概览——二级市场

- 短期融资券方面，交投平稳，收益率小幅上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 3.58%；6 个月品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 3.73%；1 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 3.80%。
- 中期票据方面，交投平稳，收益率小幅上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 4.20%；5 年期品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 4.30%。
- 企业债方面，交投平稳，收益率小幅上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 8BP，上周收于 4.07%；5 年期品种收益率较前周上行 12BP，上周收于 4.15%；10 年期品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 4.41%。

◆ 外币利率市场上周概览（1月30日——2月3日）——二级市场

- 美国国债价格较前周上涨。上周初，美国方面公布的12月成屋销售指数和消费者信心指数数据好于预期，美联储决定暂不加息，美国国债收益率下行；上周中，美国公布的上周首次申请失业救济人数数据好于预期，10年期美国国债收益率呈区间震荡走势；上周五（2月3日），美国方面公布的1月非农就业人数好于预期，但失业率数据和平均工资数据差于预期，10年期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1.9BP，收于2.465%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲方面公布的德国CPI数据和欧元区制造业PMI数据好于预期，10年期德国国债收益率震荡上行；上周中，欧洲方面公布的欧元区12月PPI数据好于预期。英国发表退欧白皮书，首度公布退欧策略细节，英国央行宣布维持关键利率0.25%以及资产购买规模不变，英国央行行长卡尼表达了对通胀的担忧，带动英镑下跌。欧洲股市小幅下跌，受此影响，10年期德国国债收益率震荡下行；上周五，欧洲方面公布的欧元区PMI数据好于预期，但零售数据差于预期，10年期德国国债收益率呈区间震荡走势，截至收盘，10年期德国国债收益率较前周下跌约5.0BP，收于0.412%。

表 9：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	1.197	-2.1	-0.7	0.9
5 年	1.910	-3.6	-0.3	-1.7
10 年	2.465	-1.9	1.2	2.1
30 年	3.090	3.1	2.9	2.5
德国国债				
2 年	-0.742	-7.6	-4.3	2.4
5 年	-0.351	1.5	5.2	18.1
10 年	0.412	-5.0	-2.4	20.4
30 年	1.171	-1.7	1.7	22.8

数据来源：彭博

◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率整体下跌，曲线较前周趋陡。上周前两个交易日，因美国总统特朗普表达了对美元价值的担心，美元下跌，激发了投资者避险美债买盘，美国国债收益率连续下跌，美元掉期率随之走低；上周三（2月1日），因美联储货币政策会议维持利率不变，且对经济前景展望较好，美国国债利率缩小跌幅，美元掉期率小幅反弹；上周四（2月2日），因投资者等待非农数据，美国国债收益率几无变动，美元掉期率持稳；上周五，因1月非农就业数据显示薪资增长令人失望，暗示通货膨胀水平可能不足以支撑美联储在短期内加息，美国国债收益率下跌，美元掉期率随之下跌。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周下跌2.42BP，上周收于1.9928%。

表 10：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	1.2481	-1.02	0.17	5.72
5 年	1.9928	-2.42	0.55	1.76
10 年	2.3879	-0.93	2.34	5.12

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览（1月30日——2月3日）

- 黄金价格较前周上涨 2.40%，上周最高 1225.30 美元/盎司、最低 1187.77 美元/盎司，收于 1219.80 美元/盎司。上周金价反弹，扭转近期跌势。美国 1 月非农就业人口呈现 4 个月来最大增幅，不过失业率上升 0.1%、平均时薪弱于预期，这削弱了美联储 3 月加息的可能性。预计金价短期仍处在上涨波段。预计本周阻力位 1257.40 美元/盎司，支撑位 1183.20 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 1.99%，上周最高 17.73 美元/盎司、最低 17.01 美元/盎司，收于 17.46 美元/盎司。预计本周阻力位 18.19 美元/盎司，支撑位 16.84 美元/盎司。
- 铂金价格较前周上涨 1.99%，上周最高 1011.6 美元/盎司、最低 971 美元/盎司，收于 1003.20 美元/盎司。预计本周阻力位 1041 美元/盎司，支撑位 968.60 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 1.36%，上周最高 770.30 美元/盎司、最低 722.65 美元/盎司，收于 745.98 美元/盎司。预计本周阻力位 795.60 美元/盎司，支撑位 705.30 美元/盎司。

表 11：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	1219.8	2.40%	0.77%
白银	17.46	1.99%	-0.40%
铂金	1003.2	1.99%	0.88%
钯金	745.98	1.36%	-0.90%

数据来源：路透

◆ 原油及其他大宗商品市场上周概览（1月30日——2月3日）

- WTI 原油期货主力合约价格较前周上涨 1.22%，上周最高 54.34 美元/桶、最低 52.24 美元/桶，收于 53.85 美元/桶。美国特朗普政府对伊朗实施新一轮制裁增强了市场对原油供应及出口的忧虑，也增加了地缘政治风险。此外投资者预期主产国减产将持续缓解全球过剩局面。预计 WTI 短期内经过调整后，或再度冲击 55 关口美元/桶。预计本周阻力位 55.95 美元/桶，支撑位 51.75 美元/桶。
- LME3 月期铜价格较前周下跌 2.27%，上周最高 6007.00 美元/吨、最低 5755.00 美元/吨，收于 5765.50 美元/吨。预计本周阻力位 6017.50 美元/吨，支撑位 5513.50 美元/吨。

表 12：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	53.85	1.22%	1.99%
ICE Brent 近月合约	56.72	1.92%	2.22%
基本金属			
LME 3 月铜	5765.50	-2.27%	-3.59%
LME 3 月铝	1840	0.88%	1.07%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	429.50	2.14%	2.14%
CBOT 大豆	1026.50	-2.17%	0.22%
CBOT 玉米	364.50	0.41%	1.39%
ICE 棉花	76.30	1.91%	1.76%
ICE 白糖	21.34	4.97%	4.15%

数据来源：路透