

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15
 原油及其他大宗商品市场上周概览16

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6.3482,较前周贬值约0.09%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.10%,上周收于6.3380;1年期限美元对人民币掉期点较前周下跌83个点,上周收于1042。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周上涨145个点,上周收于6.4529。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周上涨0.88%,上周收于89.883。
- ✓ 欧元兑美元较前周下跌0.89%,上周收于1.2293。
- ✓ 美元兑日元较前周上涨0.55%,上周收于106.88。
- ✓ 澳元兑美元较前周下跌0.86%,上周收于0.7842。

● 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2.55%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2.86%附近。
- ✓ 二级市场:10年期国债收益率较前周下行1BP,收于3.87%;5年期国开债收益率较前周上行1BP,收于4.84%。
- ✓ 一级市场:财政部招标发行3个月贴现国债,无政策性金融债发行。

● 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6支,规模合计118.00亿元;短期融资券1支,规模合计5.00亿元;中期票据2支,规模合计30.00亿元。
- ✓ 二级市场:短期融资券收益率小幅震荡,中期票据收益率、企业债收益率小幅下行。

● 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0.9BP,收于2.866%。
- ✓ 德国国债价格上涨,收益率较前周下跌约5.3BP,收于0.653%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周下跌1.35%,上周收于1328.87美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周下跌0.62%,上周收于16.54美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周下跌0.91%,上周收于996.30美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周下跌0.08%,上周收于1046.72美元/盎司。

● 原油及其他大宗商品市场上周概览

- ✓ WTI原油期货合约价格较前周上涨3.35%,上周收于63.57美元/桶。
- ✓ LME3月期铜价格较前周下跌1.03%,上周收于7110.00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（2月23日）报6.3482，较前周贬值约0.09%。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6.3206、最低6.3642，收于6.3380，波幅为0.69%。上周受美元指数低位反弹、境内部分投资者积极买入美元等因素影响，境内人民币呈现低位宽幅震荡态势，主要波动区间为6.3300至6.3600。预计本周人民币汇率可能小幅上涨，并在6.3000-6.4000区间内窄幅波动。
- 人民币外汇掉期市场：市场交投比较清淡，各期限掉期点在低位震荡交投后逐步下行。截至上周五16:30，掉期曲线较上周变平下移。春节假期过后，银行间市场月内流动性偏松，短端掉期点日均稳定在3.0下方交投，1年期掉期点在春节前低位的基础上下行，但在1040附近获得支撑。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83个点，上周最高1140、最低1031，收于1042，波幅为10.46%。
- 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145个点，上周最高6.4900，最低6.4494，收于6.4529，波幅为0.63%。

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	—	—	6.3482	54	143	-1860
银行间市场汇价	6.3642	6.3206	6.3380	-61	460	-1740
掉期点						
1 个月期限	117	95	98	0	-32	-18
2 个月期限	241	209	209	-14	-38	13
3 个月期限	347.50	290	308	-19	-39	-19
6 个月期限	630	555	573	-45	-45	-2
1 年期限	1140	1031	1042	-83	-96	44

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	6.3675	6.3349	6.3359	84	-1852	-119
2 个月期限	6.3835	6.3504	6.3514	69	-1844	-75
3 个月期限	6.3975	6.3650	6.3680	100	-1802	-8
6 个月期限	6.4305	6.3944	6.3954	34	-1875	1
1 年期限	6.4900	6.4494	6.4529	145	-1966	107

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 0.88%，上周最高 90.235、最低 88.955，收于 89.883。美元指数上周呈震荡上行走势。上周初，市场消息面清淡，美元指数上涨；上周中，日本、德国等国家 2 月 PMI 初值均不及预期，带动美元指数震荡走升，但美联储货币政策会议纪要公布后，市场预期美国将维持加息步伐，削弱部分投资者的风险偏好，美元指数回吐涨幅；上周终，因美联储 1 月货币政策会议纪要显示美联储可能更加积极加息，促使投资者削减看空美元的押注，美元指数上涨，最终收于 89.883。预计本周美元指数阻力位 91.163，支撑位 88.603。
- 欧元兑美元较前周下跌 0.89%，上周最高 1.2435、最低 1.2258，收于 1.2293。欧元兑美元上周呈震荡下行走势。上周初，因美元指数连续上涨，且欧洲经济指标不及预期，欧元兑美元承压下行；上周中，欧洲央行公布货币政策会议纪要，欧元兑美元反弹，但该纪要反映出的一些迹象表明在欧元走强的背景下，决策者对于欧元区经济前景仍持谨慎态度，欧元兑美元回吐部分涨幅；上周终，部分投资者削减美元空头头寸，欧元兑美元承压下行，最终收于 1.2293。预计本周欧元兑美元阻力位 1.2470，支撑位 1.2116。
- 美元兑日元较前周上涨 0.55%，上周最高 107.90、最低 106.08，收于 106.88。美元兑日元上周呈区间震荡走势。上周初，受日本部分经济指标不及预期及美元指数上涨影响，美元兑日元

上涨；上周中，受市场预期美国或将维持进一步加息步伐，削弱部分投资者风险偏好，美元兑日元下跌；上周终，投资者谨慎回归风险资产，美元兑日元小幅反弹，最终收于 106.88。预计本周美元兑日元阻力位 108.70，支撑位 105.06。

- 澳元兑美元较前周下跌 0.86%，上周最高 0.7935、最低 0.7788，收于 0.7842。澳元兑美元上周呈震荡下行走势。上周初，澳洲央行公布鸽派货币政策会议纪要，认为澳元走强将拖累经济及通胀预期增长，受此影响，澳元兑美元下跌；上周中，美元指数承压，带动澳元兑美元小幅上涨；上周终，市场预期在美国持续收紧货币政策的背景下，澳洲及新西兰利率或将维持低位，澳元兑美元小幅下跌，最终收于 0.7842。预计本周澳元兑美元阻力位 0.7989，支撑位 0.7695。

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	89.883	0.88%	0.84%
欧元/美元	1.2293	-0.89%	-1.02%
美元/日元	106.88	0.55%	-2.10%
澳元/美元	0.7842	-0.86%	-2.63%

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 2.55% 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 2.86% 附近。央行公开市场方面，上周四（2 月 22 日）进行了 1600 亿元 7 天、1300 亿元 28 天、600 亿元 63 天逆回购操作，无逆回购到期；上周五（2 月 23 日）进行了 1100 亿元 7 天、800 亿元 28 天、400 亿元 63 天逆回购操作，无逆回购到期；上周六（2 月 24 日），未进行公开市场操作，无逆回购到期。同时，国库定存到期 1200 亿元。本周（2 月 26 日-3 月 2 日），央行公开市场操作将有 2700 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 2700 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)	2.56	-16	-3
7 天 Shibor (1W)	2.88	-3	5
3 月期 Shibor (3M)	4.71	0	-2
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.54	-26	-6
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.85	0	-35

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

- 国债方面，收益率小幅下行。1年期国债收益率较前周下行1BP，10年期国债收益率较前周下行1BP。
- 政策性金融债方面，收益率小幅震荡。1年期国开债收益率较前周下行5BP，5年期国开债收益率较前周上行1BP，10年期国开债收益率较前周下行1BP。

表 5：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	3.38	-1	-12
3年期	3.61	-1	-2
5年期	3.81	0	-2
7年期	3.85	-2	-6
10年期	3.87	-1	-4

数据来源：工商银行

表 6：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	4.22	-5	-11
3年期	4.70	0	-4
5年期	4.84	1	-12
7年期	5.02	1	-5
10年期	4.98	-1	-9

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 3 个月贴现国债，中标利率为 3.13%。
- 政策性金融债方面，一级市场无政策性金融债发行。

◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，收益率整体小幅下行。截至上周六，以 7 天回购定盘利率 (Repo) 为浮动端基准的收益率曲线整体小幅下行；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整体小幅下行。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 1.65%；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 7：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	3.31	1	-11
6 月期	3.42	-0	-6
9 月期	3.47	-2	-6
1 年期	3.52	-2	-6
3 年期	3.80	-2	-4
4 年期	3.91	-2	-4
5 年期	3.99	-1	-3
7 年期	4.05	-0	-4
10 年期	4.10	-0	-4
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.76	-2	-3
9 月期	4.77	-3	-3
1 年期	4.79	-1	-1
2 年期	4.82	-0	1
3 年期	4.83	0	0
4 年期	4.84	0	-1
5 年期	4.85	-0	-2
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	1.65	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——一级市场

- 上周共发行超短期融资券 6 支，规模合计 118.00 亿元；短期融资券 1 支，规模合计 5.00 亿元；中期票据 2 支，规模合计 30.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动 0 至 2BP。
- 春节期间，全国零售和餐饮收入同比增速 10.2%，比去年同期的 11.4% 有所下滑。旅游总收入同比增长 12.6%，增速显著低于去年同期的 15.9%，但出境游表现突出。电影票房收入大增至 70%，远高于去年同期水平。2 月中旬 41 城地产销量增速再度下滑，地产需求仍处低位，2 月第一周乘用车零售增速也有所回落。节后第一周，全国高炉开工率微升至 63.8%。随着春节因素影响淡去，2 月中旬六大集团发电耗煤增速转负至 -17%，春节期间耗煤增速转负至 -2.0%，预示工业生产稳中趋降。物价方面：春节期间，物价保持平稳，食品价格整体上涨约 0.6%。节日期间钢价稳定，煤价小幅回落。2 月我国 CPI 有望温和回升，但生产资料价格明显下跌，PPI 下降的趋势或仍将持续。
- 上周非金融企业债务融资工具共发行 9 支，合计金额 153.00 亿元。根据万得数据显示，在可统计的 1841 只开放式债券型基金中，截至上周四（2 月 22 日）收盘，今年以来取得正收益的共有 1548 只、占比 84.08%，仅有 279 只基金净值出现下跌、占比 15.15%；可转债基金表现抢眼，其中 63 只可转债基金中，共有 38 只取得正收益、占比 60.32%。随着市场情绪逐

渐修复，转债投资者悲观情绪得以进一步消化，超跌后的转债市场性价比更高，债市的趋势性行情仍需等待，不过随着收益率已至高位，配置价值有望逐渐凸显。

- 上周三（2月21日）公布的1月美联储货币政策会议纪要显示，美联储已经上调经济增长预期。上周五（2月23日）公布的美联储半年度货币政策报告重申循序渐进加息立场。
- 资金面方面，今年以来我国经济开局平稳，春节过后央行连续开展逆回购操作维护流动性平稳，表明重要会议前政策维稳意图，预计短期内资金平稳有序，流动性趋稳定。监管方面趋严，相关机构重点关注金融业稳增长、促改革、防风险。预计债券市场利率将维持震荡。

表 8：一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					
18 物产中大 SCP001	-	0.25	20.00	AAA	-
18 华能 SCP001	4.35	0.25	40.00	AAA	-
18 沪电力 SCP001	4.70	0.25	16.00	AAA	-
18 华电股 SCP001	4.45	0.49	30.00	AAA	-
18 象屿股份 SCP001	-	0.11	5.00	AA+	-
18 三安 SCP001	-	0.58	7.00	AA+	-
短期融资券					
18 西王 CP001	-	1.00	5.00	AA+	A-1
中期票据					
18 盐城城南 MTN001	-	3.00	10.00	AA+	AA+
18 越秀集团 GN001	-	5.00	20.00	AAA	AAA

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，交投平稳，收益率小幅震荡。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 3.95%；6 个月品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 4.69%；1 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.95%。
- 中期票据方面，交投平稳，收益率小幅下行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 5.32%；5 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 5.55%。
- 企业债方面，交投平稳，收益率小幅下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 5.26%；5 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 5.38%；10 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 5.47%。

◆ 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，美国假期休市一天；上周中，美国方面公布的1月年化成屋销售总数及年化环比数据均差于预期，2月Markit制造业、服务业PMI初值数据均好于预期，美联储1月货币政策会议纪要显示决策当局对美国通胀和经济增长的前景信心较强，进一步巩固市场对今年多次加息的政策预期，受此影响，美国国债收益率震荡上行；上周五（2月23日），美国方面无重要经济数据公布，美联储半年度货币政策报告指出美国经济将继续稳步增长，近期将维持加息步伐，加之股市波动带来不确定性，以及投资者在月末前再平衡投资组合扶助提振债市需求等因素影响，美国国债收益率震荡下行，截止收盘，10年期美国国债收益率较前周下跌约0.9BP，收于2.866%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲方面无重要经济数据公布，市场交投清淡，德国国债收益率震荡上行；上周中，欧洲方面公布的欧元区、德国和法国2月制造业PMI初值数据均差于预期，德国国债收益率震荡下行；上周五，欧洲方面无重要经济数据公布，欧央行执委科尔称该央行已经购买了足够多的债券，将不再进一步购债也不会令收益率上涨，德国国债收益率震荡下行，截至收盘，10年期德国国债收益率较前周下跌约5.3BP，收于0.653%。

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	2.238	4.9	9.7	35.5
5 年	2.618	-1.1	10.4	41.2
10 年	2.866	-0.9	16.1	46.1
30 年	3.156	2.4	22.1	41.6
德国国债				
2 年	-0.536	3.2	-1.0	9.1
5 年	0.029	-4.4	-7.5	23.1
10 年	0.653	-5.3	-4.4	22.6
30 年	1.314	-4.2	-1.6	5.1

数据来源：彭博

◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率短端上移、长端下移，掉期曲线整体趋平。上周初，因投资者为本周总计 2580 亿美元巨量国债供应预留空间，美元掉期率跟随美国国债收益率上行；上周中，美联储 1 月货币政策会议纪要巩固市场对今年进一步加息预期，美国国债收益率在震荡交易中上涨，美元掉期率随之上行，随后美国政府标售 7 年期国债，市场需求较为疲软，美元掉期率跟随美国国债收益率略有下行；上周五，受股市波动以及投资者在月末前再平衡投资组合提振债市需求等因素影响，美元掉期率跟随美国国债收益率下行。5 年期美元利率掉期率较前周下行 0.32BP，收于 2.7253%。

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	2.2723	4.40	17.63	37.31
5 年	2.7253	-0.32	13.60	48.16
10 年	2.8760	-1.87	14.05	47.80

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周下跌 1.35%，上周最高 1350.96 美元/盎司、最低 1320.61 美元/盎司，收于 1328.87 美元/盎司。金价上周走低，美股与美元指数上涨提升市场风险偏好，贵金属短期遭到抛售。投资者预计美联储将在 3 月货币政策会议上加息，美元指数在会议前或将维持升势，因此金价保持守势。目前市场处在震荡水平，金价可能在 1315-1320 美元/盎司将企稳。预计本周阻力位 1343.90 美元/盎司，支撑位 1313.50 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 0.62%，上周最高 16.77 美元/盎司、最低 16.37 美元/盎司，收于 16.54 美元/盎司。预计本周阻力位 16.72 美元/盎司，支撑位 16.34 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 0.91%，上周最高 1013.60 美元/盎司、最低 980.00 美元/盎司，收于 996.30 美元/盎司。预计本周阻力位 1011.20 美元/盎司，支撑位 982.30 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 0.08%，上周最高 1050.00 美元/盎司、最低 1017.00 美元/盎司，收于 1046.72 美元/盎司。预计本周阻力位 1064.60 美元/盎司，支撑位 1032.90 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	1328.87	-1.35%	-1.18%
白银	16.54	-0.62%	-4.47%
铂金	996.30	-0.91%	-0.37%
钯金	1046.72	-0.08%	1.81%

数据来源：路透

◆ 原油及其他大宗商品市场上周概览

- WTI 原油期货合约价格较前周上涨 3.35%，上周最高 63.73 美元/桶、最低 60.75 美元/桶，收于 63.57 美元/桶。油价上周延续上行走势，主要受美国原油库存意外下降 160 万桶、利比亚大油田关闭，以及沙特对油市乐观言论等因素影响。预计市场后续或扩大升势，关注 62.50 美元/桶附近的短期支撑力度。预计本周阻力位 65.06 美元/桶，支撑位 62.08 美元/桶。
- LME3 月期铜价格较前周下跌 1.03%，上周最高 7206.00 美元/吨、最低 7003.50 美元/吨，收于 7110.00 美元/吨。预计本周阻力位 7211.25 美元/吨，支撑位 7008.75 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	63.57	3.35%	-1.85%
ICE Brent 近月合约	67.10	3.39%	-2.58%
基本金属			
LME 3 月铜	7110.00	-1.03%	0.13%
LME 3 月铝	2147.50	-2.36%	-2.81%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	452.00	-4.20%	0.11%
CBOT 大豆	1037.00	0.48%	4.04%
CBOT 玉米	366.25	-2.28%	1.31%
ICE 棉花	81.40	5.65%	4.11%
ICE 白糖	13.66	2.94%	3.25%

数据来源：路透