

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 .....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6.3451,较前周贬值约0.18%;银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.16%,上周收于6.3370;1年期限美元对人民币掉期点较前周下跌26个点,上周收于1017。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周下跌76个点,上周收于6.4499。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周上涨0.18%,上周收于90.093。
- ✓ 欧元兑美元较前周下跌0.10%,上周收于1.2305。
- ✓ 美元兑日元较前周上涨0.98%,上周收于106.77。
- ✓ 澳元兑美元较前周上涨1.12%,上周收于0.7849。欧元兑

● 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2.58%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2.88%附近。
- ✓ 二级市场:10年期国债收益率与前周持平,收于3.83%;5年期国开债收益率较前周下行2BP,收于4.77%。
- ✓ 一级市场:财政部招标发行3、6个月贴现国债及3、7年期附息国债,农发行招标发行1、3、5、7和10年期固息债,国开行招标发行1、2、3、5、7和10年期固息债,进出口银行招标发行3和5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62支,规模合计824.50亿元;短期融资券11支,规模合计153.00亿元;中期票据25支,规模合计291.00亿元。
- ✓ 二级市场:短期融资券收益率小幅上行;中期票据、企业债收益率均小幅下行。

● 外币利率市场上周概览(10年期国债)

- ✓ 美国国债价格下跌,收益率较前周上涨3.0BP,收于2.894%。
- ✓ 德国国债价格上涨,收益率较前周下跌0.3BP,收于0.648%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周上涨0.11%,上周收于1323.64美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周上涨0.64%,上周收于16.60美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周上涨0.25%,上周收于964.60美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周上涨0.40%,上周收于995.72美元/盎司。

● 原油及其他大宗商品市场上周概览

- ✓ WTI原油期货近月合约价格较前周上涨1.09%,上周收于62.12美元/桶。
- ✓ LME3月期铜价格较前周上涨0.93%,上周收于6962.00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（3月9日）报6.3451，较前周贬值约0.18%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.16%，上周最高6.3100、最低6.3594，收于6.3370，波幅为0.78%。受上周美元指数宽幅震荡影响，境内人民币汇率呈现宽幅震荡、小幅走升走势。预计本周人民币汇率走势企稳，剧烈波动的可能性不大，交投区间主要集中在6.3000-6.3600。
- 人民币外汇掉期市场：市场交投一般活跃，虽然短端掉期点从上周初高位下行，但长端掉期点仍被卖盘压制，截至上周五16:30，掉期曲线较前周小幅变平。短期限方面，日均次日期限掉期点从上周初3.5左右逐步下跌至日均2.7下方成交。中长期方面，1年期掉期点从周初1045一线开始小幅回撤，但在1000整数关口买盘活跃，形成了较强的支撑。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26个点，上周最高1051、最低981，收于1017，波幅为6.88%。
- 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76个点，上周最高6.4815，最低6.4334，收于6.4499，波幅为0.75%。

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)
<b>即期汇率</b>						
中间价	—	—	6.3451	117	157	-1891
银行间市场汇价	6.3594	6.3100	6.3370	-102	35	-1750
<b>掉期点</b>						
1个月期限	119	90	102	-18	-5	-14
2个月期限	215	200	201	-19	-11.5	13
3个月期限	320	285	295	-20	-26	-32
6个月期限	601	265	564	-18	-24	-11
1年期限	1051	981	1017	-26	-28	19

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	6.3670	6.3215	6.3359	-49	-1852	-113
2个月期限	6.3795	6.3300	6.3504	-44	-1854	-67
3个月期限	6.3930	6.3415	6.3645	-32	-1837	-20
6个月期限	6.4250	6.3810	6.3939	-67	-1890	5
1年期限	6.4815	6.4334	6.4499	-76	-1996	112

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 0.18%，上周最高 90.357、最低 89.407，收于 90.093。美元指数上周呈震荡走势，上周一（3月5日），因市场对美国总统特朗普宣布的对进口钢铝征收关税的计划可能引发贸易战的忧虑有所缓解，美元指数上行；上周二（3月6日），因朝鲜和韩国举行直接对话达成一致，市场风险偏好回升，美元指数有所回调；上周随后两个交易日，因欧洲央行总裁表示欧元区通胀依然疲弱，且不断抬头的贸易保护主义构成一定风险，受此影响欧元下滑，同时市场静待美国关税计划细节，美元指数连续上涨；上周五（3月9日），美国月度就业增长数据创逾一年半新高，但薪资增长放缓的速度超过预期，美元指数下跌，最终收于 90.093。预计本周美元指数阻力位 91.043，支撑位 89.143。
- 欧元兑美元较前周下跌 0.10%，上周最高 1.2446、最低 1.2267，收于 1.2305。欧元兑美元上周呈震荡走势。上周前三个交易日，因对美国关税政策可能引发贸易战的担忧缓解，同时韩朝两国就继续对话达成一致，市场风险偏好回升，欧元兑美元连续三日上行；上周后两个交易日，欧洲央行总裁德拉吉表示该地区通胀依然疲弱，且不断抬头的贸易保护主义构成一定风险，欧元连续下行，最终收于 1.2305。预计本周欧元兑美元阻力位 1.2484，支撑位 1.2126。
- 美元兑日元较前周上涨 0.98%，上周最高 107.04、最低 105.34，

收于 106.77。美元兑日元上周呈现震荡上行走势。上周初，因市场对贸易战忧虑缓解，美元指数上涨，美元兑日元上涨；上周中，韩朝两国举行对话达成一致，市场风险情绪回升，美元指数下跌，美元兑日元下跌；上周终，美国月度就业增长数据创逾一年半最高，且市场看好美朝紧张局势降温，美元兑日元上涨，最终收于 106.77。预计本周美元兑日元阻力位 108.47，支撑位 105.07。

- 澳元兑美元较前周上涨 1.12%，上周最高 0.7853、最低 0.7723，收于 0.7849。澳元兑美元上周呈上行走势。上周初，投资者押注美国总统特朗普关税威胁可能不像期初担心的那么具有破坏性，市场风险偏好回升，受此影响，澳元兑美元上涨；上周中，受澳洲疲软 GDP 数据影响，澳元兑美元小幅回调；上周终，美国和朝鲜均表示愿意会面探讨朝鲜半岛局势问题，风险偏好有所提振，澳元兑美元上涨，最终收于 0.7849。预计本周澳元兑美元阻力位 0.7979，支撑位 0.7719。

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	90.093	0.18%	-0.57%
欧元/美元	1.2305	-0.10%	0.92%
美元/日元	106.77	0.98%	0.09%
澳元/美元	0.7849	1.12%	1.13%

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 2.58% 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 2.88% 附近。央行公开市场方面，上周一（3 月 5 日）未进行公开市场操作，逆回购到期 1000 亿元；上周二（3 月 6 日）未进行公开市场操作，无逆回购到期；上周三（3 月 7 日）未进行公开市场操作，无逆回购到期；上周四（3 月 8 日）未进行公开市场操作，逆回购到期 1000 亿元；上周五（3 月 9 日）未进行公开市场操作，逆回购到期 400 亿元。此外，上周央行开展中期借贷便利（MLF）操作 1055 亿元，MLF 到期 1055 亿元。本周（3 月 12 日-3 月 16 日），央行公开市场操作将有 1895 亿 MLF 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 1895 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)	2.57	-20	-14
7 天 Shibor (1W)	2.86	-4	-5
3 月期 Shibor (3M)	4.74	2	3
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.58	-20	-16
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.90	-40	-59

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、10年期国债收益率均与前周持平。
- 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2BP，10年期国开债收益率较前周下行6BP。

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	3.28	0	0
3年期	3.51	-2	-1
5年期	3.67	-3	-3
7年期	3.82	-1	0
10年期	3.83	-0	1

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	4.18	0	0
3年期	4.67	-0	3
5年期	4.77	-2	1
7年期	4.92	-4	-3
10年期	4.86	-6	-4

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，上周三财政部招标发行 3、7 年期付息国债，中标利率分别为 3.47%、3.77%；上周四财政部招标发行 3 个月贴现国债，中标利率为 2.84%；上周五财政部招标发行 3、6 个月贴现国债，中标利率分别为 3.07%、3.18%。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标发行 1、3、5 年期固息债，中标利率分别为 4.10%、4.65%、4.74%；上周二（3 月 6 日）国开行招标发行 1、2、3 年期固息债，中标利率分别为 4.04%、4.46%、4.62%；上周三农发行招标发行 7、10 年期固息债，中标利率分别为 4.86%、4.89%；上周四国开行招标发行 5、7、10 年期固息债，中标利率分别为 4.70%、4.84%、4.75%，同日进出口银行招标发行 3、5 年期固息债，中标利率分别为 4.64%、4.72%。



## ◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，收益率整体有所震荡。截至上周五，以 7 天回购定盘利率（Repo）为浮动端基准的收益率曲线整体下行 3-5BP；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整体下行 3-4BP。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 1.65%；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)
<b>7 天 Repo (ACT/365)</b>			
3 月期	3.30	-10	-12
6 月期	3.37	-5	-6
9 月期	3.43	-4	-4
1 年期	3.49	-3	-3
3 年期	3.74	-3	-2
4 年期	3.84	-4	-2
5 年期	3.92	-3	-2
7 年期	3.98	-3	-2
10 年期	4.03	-3	-1
<b>3 月 Shibor (ACT/360)</b>			
6 月期	4.77	1	2
9 月期	4.77	-3	-0
1 年期	4.77	-4	-1
2 年期	4.78	-3	-0
3 年期	4.79	-4	-0
4 年期	4.79	-4	-0
5 年期	4.79	-4	-1
<b>1 年 Depo (ACT/365)</b>			
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 62 支，规模合计 824.50 亿元；短期融资券 11 支，规模合计 153.00 亿元；中期票据 25 支，规模合计 291.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-3 至 1BP。
- 2 月出口增速大幅提升至 44.5%，1-2 月累计出口增速 24.4%，其中对发达国家的出口增速维持高增。2 月出口激增与今年春节偏晚有关，但 2 月加工贸易增速仍保持在 11.3%，指向外需依然处在较高区间。2 月进口增速回落至 6.3%，1-2 月累计同比 21.7%，增速依然不低，而顺差规模有所回升。3 月上旬地产销量增速较 1-2 月下滑，而前两月汽车销售增速回升，需求涨跌互现。3 月上旬发电耗煤增速低于 1-2 月累计增速，反映节后开工恢复偏慢。物价方面：上周食品价格大幅下跌，其中菜价下跌 9.5%，猪价下跌 6%，蛋价下跌 2.8%。2 月 CPI 同比跳升至 2.9%，天气、春节月份错位等短期因素是主要原因。3 月以来食品价格大幅下跌。2 月 PPI 同比继续回落至 3.7%，3 月以来钢价小幅回升，煤价高位回落，油价继续下调。由于 PPI 在持续回落，加之猪价大幅走低，这意味着通胀预期依旧稳定，不存在持续上行的压力。
- 上周非金融企业债务融资工具共发行 98 支，合计金额 1268.50 亿元。上周二（3 月 6 日），受银监会大幅下调拨备红线消息刺激，债市打破盘整格局，国债期货大幅收红，10 年期国债

期货主力合约创两个月新高，现券收益率明显下行，10年期国开活跃券收益率最低报4.88%，创该券两个月收盘收益率新低。

- 美国2月新增非农就业人数31.3万，但时薪增速略降至2.6%，目前期货市场显示3月加息概率接近90%。
- 近期国内经济方面外需依旧强劲，节后开工偏慢；物价方面通胀高点或已出现；资金面呈现整体均衡偏松状态。考虑到月中缴税压力将逐步显现，加之机构将提前备付季末考核，预计流动性宽松程度或趋于收敛，债券市场利率或将维持震荡。

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
<b>超短期融资券</b>					
18 远东租赁 SCP002	5.00	0.36	20.00	AAA	-
18 中电投 SCP005	4.50	0.42	35.00	AAA	-
18 国新控股 SCP002	4.50	0.49	20.00	AAA	-
18 比亚迪 SCP001	5.29	0.74	20.00	AAA	-
18 南山集 SCP003	5.65	0.74	10.00	AAA	-
18 中铝集 SCP003	5.10	0.49	20.00	AAA	-
18 厦国贸 SCP005	5.07	0.49	10.00	AAA	-
18 京能洁能 SCP001	4.98	0.66	10.00	AAA	-
18 鞍钢 SCP002	5.24	0.74	10.00	AAA	-
18 冀中能源 SCP001	5.30	0.74	10.00	AAA	-
18 民生投资 SCP001	6.50	0.74	10.00	AAA	-
18 供销 SCP001	5.15	0.74	15.00	AAA	-
18 国药控股 SCP004	4.98	0.74	40.00	AAA	-
18 阳煤 SCP005	5.34	0.74	15.00	AAA	-
18 大同煤矿 SCP003	5.46	0.74	20.00	AAA	-
18 象屿 SCP001	5.10	0.24	5.00	AAA	-
18 锡产业 SCP002	5.09	0.49	8.00	AAA	-
18 晋能 SCP004	5.29	0.64	10.00	AAA	-
18 物产中大 SCP002	5.15	0.73	10.00	AAA	-
18 晋煤 SCP004	5.19	0.74	10.00	AAA	-
18 金地 SCP001	5.30	0.74	30.00	AAA	-
18 深能源 SCP001	4.55	0.16	25.00	AAA	-

18 首钢 SCP001	5.19	0.74	20.00	AAA	-
18 同方 SCP002	5.15	0.74	10.00	AAA	-
18 河钢集 SCP002	5.15	0.74	15.00	AAA	-
18 华能集 SCP001	4.34	0.16	30.00	AAA	-
18 华能 SCP002	4.35	0.25	20.00	AAA	-
18 吉林高速 SCP002	5.16	0.25	10.00	AAA	-
18 华能集 SCP002	4.35	0.25	18.00	AAA	-
18 京基投 SCP001	4.45	0.49	20.00	AAA	-
18 金隅 SCP002	5.13	0.49	20.00	AAA	-
18 赣高速 SCP002	4.70	0.49	10.00	AAA	-
18 恒信租赁 SCP001	5.27	0.74	10.00	AAA	-
18 豫投资 SCP001	5.10	0.74	12.00	AAA	-
18 沪临港 SCP001	4.99	0.74	10.00	AAA	-
18 国药控股 SCP003	4.89	0.49	40.00	AAA	-
18 中建材 SCP004	5.00	0.56	20.00	AAA	-
18 鲁钢铁 SCP004	5.45	0.66	10.00	AAA	-
18 南电 SCP004	4.65	0.25	50.00	AAA	-
18 大北农 SCP002	5.40	0.71	5.00	AA+	-
18 科伦 SCP003	5.50	0.74	6.00	AA+	-
18 新投 SCP001	5.58	0.74	10.00	AA+	-
18 康美 SCP001	5.38	0.74	15.00	AA+	-
18 瑞康医药 SCP002	5.98	0.49	4.00	AA+	-
18 中电熊猫 SCP001	5.59	0.74	10.00	AA+	-
18 烟台港 SCP001	5.32	0.74	10.00	AA+	-
18 红豆 SCP002	7.00	0.74	7.00	AA+	-
18 杉杉 SCP002	5.88	0.74	5.00	AA+	-
18 瀚瑞投资 SCP002	7.20	0.49	5.00	AA+	-
18 即墨旅投 SCP001	5.37	0.74	2.50	AA+	-
18 豫水利 SCP001	5.18	0.49	5.00	AA+	-
18 大北农 SCP001	5.33	0.66	5.00	AA+	-
18 镇国投 SCP003	7.48	0.74	5.00	AA+	-
18 悦达 SCP001	5.85	0.74	6.00	AA+	-
18 山西建投 SCP002	5.41	0.74	5.00	AA+	-
18 太仓水务 SCP001	5.95	0.49	1.00	AA	-
18 天恒基 SCP001	6.70	0.74	3.00	AA	-
18 三胞 SCP002	7.50	0.74	5.00	AA	-
18 信达 SCP002	5.80	0.74	5.00	AA	-
18 恒逸 SCP002	6.10	0.74	7.00	AA	-
18 陕电子 SCP002	5.83	0.49	4.00	AA	-
18 天富能源 SCP001	5.58	0.74	6.00	AA	-

### 短期融资券

18 陕高速 CP001	5.18	1.00	30.00	AAA	A-1
18 鞍钢集 CP001	5.40	1.00	30.00	AAA	A-1
18 桂投资 CP001	5.27	1.00	15.00	AAA	A-1

18 海淀国资 CP001	5.13	1.00	30.00	AAA	A-1
18 石国投 CP001	5.13	1.00	5.00	AAA	A-1
18 南方水泥 CP001	5.15	1.00	12.00	AAA	A-1
18 海沧投资 CP001	5.32	1.00	5.00	AA+	A-1
18 桑德 CP002	5.37	1.00	10.00	AA+	A-1
18 红豆 CP001	6.79	1.00	8.00	AA+	A-1
18 金红叶 CP002	7.80	1.00	5.00	AA	A-1
18 武汉旅游 CP001	5.60	1.00	3.00	AA	A-1

#### 中期票据

18 恒健 MTN001	5.30	3.00	20.00	AAA	AAA
18 太钢 MTN001	5.45	3.00	20.00	AAA	AAA
18 鄂联投 MTN002	5.90	5.00	10.00	AAA	AAA
18 陕西能源 MTN001	6.85	3.00	15.00	AAA	AAA
18 南京地铁 MTN001	5.39	5.00	20.00	AAA	AAA
18 宁河西 MTN001	6.10	3.00	20.00	AAA	AAA
18 中融新大 MTN001	7.50	5.00	15.00	AAA	AAA
18 京城建 MTN001	5.30	3.00	20.00	AAA	AAA
18 赣高速 MTN001	5.27	3.00	25.00	AAA	AAA
18 沪世茂 MTN002	6.33	3.00	7.00	AA+	AA+
18 西江 MTN002	6.68	3.00	5.00	AA+	AA+
18 港兴港投 MTN001	5.92	3.00	15.00	AA+	AA+
18 天士力 MTN002	5.89	3.00	10.00	AA+	AA+
18 名城建设 MTN001	6.25	5.00	7.00	AA+	AA+
18 外滩 MTN001	5.58	5.00	9.00	AA+	AA+
18 新中泰集 MTN001	6.37	3.00	5.00	AA+	AA+
18 鲁宏桥 MTN001	7.50	3.00	10.00	AA+	AA+
18 豫水利 MTN001	5.50	5.00	5.00	AA+	AA+
18 慈溪国资 MTN001	5.80	5.00	10.00	AA+	AA+
18 成都开投 MTN001	6.44	3.00	8.00	AA	AA
18 南京滨江 MTN001	6.40	3.00	5.00	AA	AA
18 盛裕投资 MTN001	7.10	5.00	5.00	AA	AA
18 张保实业 MTN001	6.55	5.00	10.00	AA	AA
18 安东控股 MTN001	7.80	5.00	5.00	AA	AA
18 晋煤 GN002	5.70	3.00	10.00	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，收益率小幅上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 3.85%；6 个月品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 4.60%；1 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 4.90%。
- 中期票据方面，交投活跃，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 1BP，上周收于 5.22%；5 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 5.43%。
- 企业债方面，交投活跃，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 2BP，上周收于 5.17%；5 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 5.26%；10 年期品种收益率与前周持平，上周收于 5.38%。

## ◆ 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。上周初，美国方面公布的 2 月 ISM 非制造业指数好于预期，市场对于全球贸易战的担忧情绪有所缓和，美国三大股指上涨，受此影响，美国国债收益率震荡上行；上周中，美国方面公布的 2 月 ADP 就业数据好于预期，美国 1 月贸易逆差继续扩大，市场对于美国总统特朗普贸易制裁的担忧情绪有所上升，美国部分主要股指小幅下跌，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周五（3 月 9 日），美国方面公布的 2 月失业率数据差于预期，但 2 月非农就业人口变动数据大幅好于预期，巩固了投资者对美国经济增长前景乐观以及今年美联储至少加息三次的预期，受此影响，美国国债收益率震荡上行，截止收盘，10 年期美国国债收益率较前周上涨约 3.0BP，收于 2.894%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲方面公布的欧元区 1 月零售销售数据符合预期、服务业 PMI 数据不及预期，意大利政治局势仍存不确定性，引发市场避险情绪，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧洲方面公布的欧元区 2017 年四季度 GDP 数据符合预期，但因担忧美国贸易制裁对欧元区经济造成不利影响，德国国债收益率震荡下行；上周五，欧洲方面公布的德国 1 月工业产出环比数据差于预期，但受美国好于预期的非农就业报告影响，德国国债收益率震荡上行，截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周下跌约 0.3BP，收于

0.648%。

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	2.258	1.6	0.8	37.5
5 年	2.650	2.2	1.0	44.4
10 年	2.894	3.0	3.3	48.8
30 年	3.158	1.8	3.4	41.8
德国国债				
2 年	-0.556	-0.4	-1.6	7.1
5 年	0.030	1.4	0.6	23.2
10 年	0.648	-0.3	-0.8	22.1
30 年	1.297	-0.5	-0.6	3.4

数据来源：彭博



## ◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率整体上行，掉期曲线整体趋平。上周初，资深共和党人士促请美国总统特朗普重新考虑对进口钢铝征收关税的计划，市场对特朗普可能有所让步的乐观情绪升温，美元掉期率跟随美国国债收益率小幅上行；上周中，市场交投清淡，静待即将公布的非农就业报告，美国国债收益率维持震荡走势，美元掉期率随之小幅波动；上周终，美国 2 月非农就业岗位增幅好于预期，巩固对美联储今年至少加息三次的预期，美元掉期率跟随美国国债收益率上行。5 年期美元利率掉期率较前周上行 5.90BP，收于 2.7884%。

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	2.3431	6.08	2.44	44.39
5 年	2.7884	5.90	3.70	54.47
10 年	2.9194	4.39	4.21	52.14

数据来源：彭博

## ◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 0.11%，上周最高 1340.42 美元/盎司、最低 1312.99 美元/盎司，收于 1323.64 美元/盎司。金价上周跟随美元保持反向震荡走势。目前投资者静待美联储货币政策会议召开，预计贵金属市场将延续以往规律，在美联储货币政策会议前保持疲软甚至遭到抛售，随后市场将判断年内剩余时间的利率走向，金价再趁机反弹。预计本周阻力位 1337.36 美元/盎司，支撑位 1309.93 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 0.64%，上周最高 16.86 美元/盎司、最低 16.34 美元/盎司，收于 16.60 美元/盎司。预计本周阻力位 16.86 美元/盎司，支撑位 16.33 美元/盎司。
- 铂金价格较前周上涨 0.25%，上周最高 974.20 美元/盎司、最低 941.00 美元/盎司，收于 964.60 美元/盎司。预计本周阻力位 981.20 美元/盎司，支撑位 948.00 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 0.40%，上周最高 999.22 美元/盎司、最低 961.55 美元/盎司，收于 995.72 美元/盎司。预计本周阻力位 1014.56 美元/盎司，支撑位 976.89 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	1323.64	0.11%	0.45%
白银	16.60	0.64%	1.16%
铂金	964.60	0.25%	-1.87%
钯金	995.72	0.40%	-4.46%

数据来源：路透

## ◆ 原油及其他大宗商品市场上周概览

- WTI 原油期货主力合约价格较前周上涨 1.09%，上周最高 63.28 美元/桶、最低 59.95 美元/桶，收于 62.12 美元/桶。油价上周维持横盘状态，美国股市近期的大幅反弹以及强劲的美国就业数据削弱了油市的抛售力度，刺激了能源需求的增加。但近期美国原油产量持续扩大，令投资者较为忧虑，后续油价反弹将持续面临压力。预计本周阻力位 63.79 美元/桶，支撑位 60.46 美元/桶。
- LME3 月期铜价格较前周上涨 0.93%，上周最高 7029.50 美元/吨、最低 6777.00 美元/吨，收于 6962.00 美元/吨。铜价上周保持震荡，反弹乏力。春节过后需求增长缓慢以及美国钢铝关税引发的贸易关系紧张态势压制人气。目前市场存有较多的基本面不确定性，预计短期内铜价将以震荡回落为主。预计本周阻力位 7083.75 美元/吨，支撑位 6831.25 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 (%)
<b>能源</b>			
NYMEX WTI 近月合约	62.12	1.09%	0.93%
ICE Brent 近月合约	65.49	1.44%	1.14%
<b>基本金属</b>			
LME 3 月铜	6962.00	0.93%	0.45%
LME 3 月铝	2120.00	-1.35%	-0.56%
<b>农产品与软商品</b>			
CBOT 小麦	491.25	-1.55%	-0.25%
CBOT 大豆	1030.00	-3.04%	-1.46%
CBOT 玉米	383.25	1.79%	2.47%
ICE 棉花	84.47	2.39%	3.33%
ICE 白糖	12.91	-4.09%	-2.42%

数据来源：路透