

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 .....10  
 外币利率市场上周概览 .....16  
 贵金属市场上周概览 .....19  
 原油市场上周概览 .....20  
 基本金属市场上周概览 .....21  
 农产品市场上周概览 .....22  
 天然气市场上周概览 .....23

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6.2881,较前周升值约0.62%;银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.80%,上周收于6.2733;1年期限美元对人民币掉期点较前周下跌155个点,上周收于680。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周下跌545个点,上周收于6.3695。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周上涨0.55%,上周收于89.974。
- ✓ 欧元兑美元较前周下跌0.24%,上周收于1.2321。
- ✓ 美元兑日元较前周上涨1.47%,上周收于106.26。
- ✓ 澳元兑美元较前周下跌0.23%,上周收于0.7678。

● 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2.71%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3.21%附近。
- ✓ 二级市场:10年期国债收益率较前周上行4BP,收于3.74%;5年期国债收益率较前周下行7BP,收于4.53%。
- ✓ 一级市场:财政部招标发行3个月贴现国债,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、5和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61支,规模合计592.50亿元;短期融资券9支,规模合计91.50亿元;中期票据43支,规模合计377.60亿元。
- ✓ 二级市场:短期融资券、中期票据、企业债收益率均有所下行。

● 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7.5BP,收于2.739%。
- ✓ 德国国债价格上涨,收益率较前周下跌3.0BP,收于0.497%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周下跌1.69%,上周收于1324.00美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周下跌1.22%,上周收于16.32美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周下跌2.01%,上周收于927.99美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周下跌2.56%,上周收于951.50美元/盎司。

● 原油市场上周概览

- ✓ WTI原油期货主力合约价格较前周下跌1.26%,上周收于64.91美元/桶。
- ✓ Brent原油期货主力合约价格较前周下跌0.20%,上周收于70.22美元/桶。

● 基本金属市场上周概览

- ✓ LME3月期铜价格较前周上涨1.38%,上周收于6740.50美元/吨。

● 农产品市场上周概览

- ✓ CBOT大豆期货主力合约较前周上涨1.63%,上周收于1044.50美分/蒲式耳。

● 天然气市场上周概览

- ✓ NYMEX天然气期货主力合约价格较前周上涨3.88%,上周收于2.73美元/百万英热单位。

## ◆ 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30日）报6.2881，较前周升值约0.62%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.80%，上周最高6.2733、最低6.3207，收于6.2733，波幅为1.26%。上周受美元指数V型震荡、市场情绪快速反转等因素影响，境内人民币汇率呈现宽幅震荡的格局。预计本周人民币汇率继续寻找均衡中枢、略偏升值，在6.2400-6.3200区间内震荡。
- 人民币外汇掉期市场：市场交投比较活跃，各期限掉期点震荡走低。截至上周五16:30，掉期曲线较前周变平下移。短期限方面，非跨月次日掉期点在2.4下方交投，跨季末掉期点走高至日均4.6上方。中长期方面，1年期掉期点从850点一路震荡下行，跌穿700整数关口。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155个点，上周最高855、最低680，收于680，波幅为25.74%。
- 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545个点，上周最高6.4305、最低6.3440，收于6.3695，波幅为1.36%。

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	—	—	6.2881	-391	-413	-2461
银行间市场汇价	6.2762	6.2733	6.2733	-507	-602	-2387
<b>掉期点</b>						
1个月期限	90	41	61	-19	-46	-55
2个月期限	228	125	125	-35	-87.5	13
3个月期限	245	175	189	-38	-132	-138
6个月期限	460	200	367	-74	-221	-208
1年期限	745	680	680	-155	-365	-318

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	6.3310	6.2485	6.2750	-480	-2461	-44
2个月期限	6.3440	6.2606	6.2860	-500	-2498	2
3个月期限	6.3550	6.2716	6.2970	-500	-2512	48
6个月期限	6.3835	6.2985	6.3245	-500	-2584	145
1年期限	6.4305	6.3440	6.3695	-545	-2800	282

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 0.55%，上周最高 90.178、最低 88.942，收于 89.974。美元指数上周呈震荡上行走势，上周一（3月26日），因中美贸易战引发投资者对美元前景保持警惕，美元指数下跌；随后三个交易日，因贸易紧张形势缓和，且受季末流入美元的资金支撑影响，美元指数连续三个交易日上涨；上周五（3月30日），受复活节假期影响，全球主要交易中心交投平淡，美元指数有所回调，最终收于 89.974。预计本周美元指数阻力位 91.210，支撑位 88.738。
- 欧元兑美元较前周下跌 0.24%，上周最高 1.2476、最低 1.2281，收于 1.2321。欧元兑美元上周呈震荡下行走势。上周初，因贸易战担忧引发投资人谨慎情绪，美元指数下调，欧元兑美元上涨；随后三个交易日，受贸易紧张形势缓和及一季度末全球资产配置调整影响，美元指数连续上涨，欧元兑美元承压连续下跌；上周五，欧美主要金融市场因复活节假期休市，市场交投淡静，美元指数基本持稳，欧元兑美元小幅回调，最终收于 1.2321。预计本周欧元兑美元阻力位 1.2516，支撑位 1.2126。
- 美元兑日元较前周上涨 1.47%，上周最高 107.01、最低 104.55，收于 106.26。美元兑日元上周呈现震荡上行走势。上周一，因中美将开始进行贸易磋商令市场风险偏好改善，美元兑日元小升；上周二（3月27日），市场情绪逐渐企稳，美元兑日元基本持稳；上周三（3月28日），受季末流入美元的资金

支撑和投资人对贸易战忧虑下降影响，美元兑日元上涨；上周最后两个交易日，因复活节假期来临，市场交投淡静，同时前几日的美元涨势减弱，美元兑日元连续下跌回调，最终收于 106.26。预计本周美元兑日元阻力位 108.72，支撑位 103.80。

- 澳元兑美元较前周下跌 0.23%，上周最高 0.7757、最低 0.7640，收于 0.7678。澳元兑美元上周呈震荡下行走势。上周初，由于澳大利亚获得美国关税豁免缓和贸易战担忧，澳元受此影响反弹，澳元兑美元上涨；上周中，受美股突然下行打压风险偏好影响，同时受季末资金流拖累，澳元兑美元下跌；上周五，因复活节假期主要金融市场休市，市场交投淡静，澳元兑美元触及 14 周低点后基本持稳，最终收于 0.7678。预计本周澳元兑美元阻力位 0.7795，支撑位 0.7561。

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	89.974	0.55%	-0.71%
欧元/美元	1.2321	-0.24%	1.05%
美元/日元	106.26	1.47%	-0.38%
澳元/美元	0.7678	-0.23%	-1.07%

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 2.71% 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 3.21% 附近。央行公开市场方面，上周一（3 月 26 日）未进行公开市场操作，逆回购到期 700 亿元；上周二（3 月 27 日）未进行公开市场操作，逆回购到期 100 亿元；上周三（3 月 28 日）未进行公开市场操作，逆回购到期 100 亿元；上周四（3 月 29 日）未进行公开市场操作，无逆回购到期；上周五（3 月 30 日）未进行公开市场操作，逆回购到期 700 亿元。此外，上周央行、财政部开展了 3 个月国库定存操作 500 亿元。本周（4 月 2 日-4 月 8 日），央行公开市场将有 200 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 200 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)	2.69	15	-2
7 天 Shibor (1W)	2.92	7	1
3 月期 Shibor (3M)	4.46	-19	-25
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.73	17	-1
7 天回购定盘利率 (FR007)	3.50	60	1

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，收益率有所上行。1年期国债收益率较前周上行3BP，收于3.30%；10年期国债收益率较前周上行4BP，收于3.74%。
- 政策性金融债方面，收益率下行。1年期国开债收益率较前周下行5BP，收于3.93%；5年期国开债收益率较前周下行7BP，收于4.53%；10年期国开债收益率较前周下行1BP，收于4.72%。

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	3.30	3	2
3年期	3.54	5	2
5年期	3.65	6	-5
7年期	3.74	0	-8
10年期	3.74	4	-8

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	3.93	-5	-26
3年期	4.43	-3	-21
5年期	4.53	-7	-22
7年期	4.79	-1	-16
10年期	4.72	-1	-19

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 2.92%。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标发行 3 和 5 年期固息债，中标利率分别为 4.44%和 4.57%；上周二国开行招标发行 1、3 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.81%、4.45%、4.68%；上周三农发行招标发行 1、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.82%、4.71%和 4.78%；上周四国开行招标发行 2、5 和 7 年期固息债，中标利率分别为 4.24%、4.50%、4.73%，同日进出口银行招标发行 3、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 4.46%、4.57%和 4.80%。



## ◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，收益率下行，其中以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下行更为显著。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11-23BP。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 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	3.23	0	-19
6 月期	3.27	-3	-16
9 月期	3.32	-5	-15
1 年期	3.37	-3	-16
3 年期	3.57	-2	-18
4 年期	3.65	-5	-21
5 年期	3.72	-4	-22
7 年期	3.78	-4	-22
10 年期	3.87	-2	-18
<b>3 月 Shibor (ACT/360)</b>			
6 月期	4.43	-23	-31
9 月期	4.39	-22	-38
1 年期	4.39	-15	-39
2 年期	4.41	-14	-38
3 年期	4.42	-14	-38
4 年期	4.42	-13	-38
5 年期	4.44	-11	-36
<b>1 年 Depo (ACT/365)</b>			
2 年期	1.63	0	-2
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 61 支，规模合计 592.50 亿元；短期融资券 9 支，规模合计 91.50 亿元；中期票据 43 支，规模合计 377.60 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限下跌 1-12BP。
- 3 月全国制造业 PMI 反弹至 51.5%，但仍低于去年 12 月和去年同期，制造业景气季节性回升，但力度偏弱。需求、生产回升，价格小幅回落，库存再度回补。企业 PMI 均回升，小企业回升幅度更大，且重回线上。1-2 月工业企业利润总额增速小幅反弹至 16.1%，工业生产、销售增长加快，抵消了工业品价格涨幅回落的影响，成本下降令工业企业利润率保持高位，带动工业利润增速反弹。1-2 月工业企业主营收入增速升至 10.0%，工业产成品库存增速反弹至 8.6%，库存再度回补。41 城地产销量下跌，地产需求仍低。3 月发电耗煤增速转负，工业生产旺季不旺。物价方面：上周食品价格继续下跌，猪价、蛋价下跌，菜价基本稳定。3 月商务部食品价格环比下跌 5.5%。上周煤价继续下跌，钢价止跌企稳，油价小幅上调。虽然 2 月 CPI 达 2.9% 远超预期，但主要源于春节错位效应，3 月以来菜价大幅回落，猪价连创新低，生产资料价格也持续下跌。
- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 113 支，合计金额 1061.60 亿元。日前，财政部发布《关于做好 2018 年地方政府债务管理工作的通知》，要求严格落实属地

管理责任，防范化解地方政府债务风险，依法健全规范的地方政府举债融资机制，坚决制止和查处各类违法违规或变相举债行为，促进经济社会健康持续发展。从《通知》来看，依然在地方债管理上“开前门”，既支持地方政府发行地方政府债券来筹资，又采取地方债限额管理，2018年地方债约21万亿元；从财政部发布的数据看，截至2017年底，累计置换存量政府债务已达10.9万亿元。

- 上周四（3月29日）美国商务部长称，特朗普愿意重新开始与欧盟进行《跨大西洋贸易及投资伙伴关系协定》的谈判。华尔街日报报道旧金山联储主席 John Williams 是美联储副主席头号人选。美国2月核心 PCE 物价指数同比增速为 1.6%，符合预期。近期制造业 PMI 反弹，通胀大幅回落，流动性不改宽松格局，综合考虑各方面因素影响，预计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>					
16 首钢 SCP005	-	0.74	20.00	AAA	-
16 华电 SCP019	-	0.74	35.00	AAA	-
16 中航机电 SCP004	-	0.74	20.00	AAA	-
16 中船 SCP013	-	0.08	30.00	AAA	-
16 中广核 SCP003	-	0.08	40.00	AAA	-
16 鲁钢铁 SCP012	-	0.49	20.00	AAA	-
16 陕煤化 SCP011	-	0.74	30.00	AAA	-
16 上实 SCP002	-	0.49	30.00	AAA	-
16 雅砻江 SCP005	-	0.74	10.00	AAA	-
16 鞍钢 SCP006	-	0.74	10.00	AAA	-
16 豫高管 SCP005	-	0.49	10.00	AAA	-
16 中电信 SCP012	-	0.33	80.00	AAA	-
16 粤海 SCP002	-	0.74	15.00	AAA	-
16 宁波港 SCP002	-	0.74	30.00	AAA	-
16 北电 SCP001	-	0.74	10.00	AAA	-
16 晋煤 SCP004	3.90	0.74	10.00	AAA	-
16 粤交投 SCP001	3.20	0.74	10.00	AAA	-
16 桂投资 SCP004	3.44	0.74	10.00	AAA	-
16 中航租赁 SCP007	3.28	0.49	4.00	AAA	-
16 联通 SCP007	3.00	0.49	50.00	AAA	-
16 联通 SCP006	3.00	0.49	50.00	AAA	-
16 中化工 SCP004	3.40	0.08	25.00	AAA	-
16 万华实业 SCP005	3.37	0.74	4.00	AAA	-
16 潞安 SCP010	4.24	0.74	10.00	AAA	-
16 大同煤矿 SCP005	4.49	0.74	20.00	AAA	-
16 宝钢 SCP005	2.66	0.58	50.00	AAA	-
16 苏交通 SCP017	2.95	0.49	15.00	AAA	-
16 华电 SCP018	2.98	0.74	35.00	AAA	-
16 川高速 SCP005	3.42	0.74	15.00	AAA	-
16 豫高管 SCP004	3.05	0.74	10.00	AAA	-
16 鲁钢铁 SCP011	4.92	0.74	20.00	AAA	-
16 华润 SCP003	3.12	0.74	30.00	AAA	-
16 广汽 SCP001	3.10	0.74	9.00	AAA	-
16 宝钢集团 SCP001	2.71	0.74	20.00	AAA	-
16 海国鑫泰 SCP004	-	0.74	20.00	AA+	-
16 河南有线 SCP001	-	0.74	3.00	AA+	-
16 红狮 SCP005	-	0.74	5.00	AA+	-
16 富通 SCP005	-	0.74	5.00	AA+	-
16 平高 SCP001	-	0.05	2.00	AA+	-
16 唐山港 SCP003	-	0.74	7.00	AA+	-

16 平高电气 SCP003	-	0.09	2.00	AA+	-
16 天业 SCP005	-	0.74	5.00	AA+	-
16 联合水泥 SCP005	-	0.66	10.00	AA+	-
16 华鲁控股 SCP001	-	0.49	8.00	AA+	-
16 桑德 SCP008	-	0.74	5.00	AA+	-
16 魏桥铝电 SCP010	-	0.74	10.00	AA+	-
16 杭州湾 SCP002	-	0.33	1.00	AA+	-
16 扬子大桥 SCP002	-	0.49	6.00	AA+	-
16 海沧投资 SCP004	-	0.58	15.00	AA+	-
16 西矿集 SCP002	4.30	0.74	20.00	AA+	-
16 东北电力 SCP001	3.34	0.74	10.00	AA+	-
16 沪华信 SCP004	3.82	0.66	21.00	AA+	-
16 华邦健康 SCP001	-	0.74	13.00	AA	-
16 温公用 SCP004	-	0.74	3.00	AA	-
16 长春燃气 SCP001	-	0.74	5.00	AA	-
16 圣农 SCP003	-	0.74	5.00	AA	-
16 英特集 SCP001	-	0.59	5.00	AA	-
16 花园 SCP007	-	0.74	5.00	AA	-
16 中山城投 SCP001	-	0.74	5.00	AA	-
16 中建投租 SCP007	-	0.74	4.00	AA	-
16 冀中峰峰 SCP009	4.95	0.74	5.00	AA	-
16 邮电器材 SCP001	3.90	0.74	10.00	AA	-
16 广安爱众 SCP001	3.64	0.74	3.00	AA	-
16 中通客车 SCP001	3.67	0.58	3.00	AA	-
<b>短期融资券</b>	<b>发行利率</b>	<b>发行期限</b>	<b>发行规模</b>	<b>主体评级</b>	<b>债项评级</b>
16 华谊 CP001	2.90	1.00	20.00	AAA	A-1
16 澜沧江 CP003	3.09	1.00	10.00	AAA	A-1
16 扬州城建 CP002	-	1.00	10.00	AA+	A-1
16 沪豫园 CP001	-	1.00	10.00	AA+	A-1
16 内蒙电投 CP001	-	1.00	15.00	AA+	A-1
16 宁技发 CP001	-	1.00	5.00	AA+	A-1
16 宝钢气体 CP001	3.43	1.00	4.00	AA+	A-1
16 蒙中电 CP001	3.56	1.00	10.00	AA+	A-1
16 康缘集 CP001	-	1.00	5.00	AA	A-1
16 渝建工 CP001	-	1.00	5.00	AA	A-1
16 奥飞娱乐 CP001	-	1.00	3.00	AA	A-1
16 中成 CP003	6.20	1.00	4.00	AA	A-1
16 广汇能源 CP003	6.50	1.00	8.00	AA	A-1
16 兵团六师 CP001	5.80	1.00	5.00	AA	A-1
16 新光控股 CP002	5.70	1.00	5.00	AA	A-1
<b>中期票据</b>	<b>发行利率</b>	<b>发行期限</b>	<b>发行规模</b>	<b>主体评级</b>	<b>债项评级</b>
16 苏国信 MTN002	-	3.00	20.00	AAA	AAA
16 渝水务 MTN001	-	5.00	15.00	AAA	AAA
16 甘公投 MTN003	-	5.00	6.00	AAA	AAA

16 吉利 MTN002	-	3.00	10.00	AAA	AAA
16 桂铁投 MTN003	-	7.00	11.00	AAA	AAA
16 津城建 MTN004	-	3.00	20.00	AAA	AAA
16 陕煤化 MTN001	5.19	5.00	15.00	AAA	AAA
16 光明 MTN002	3.33	3.00	20.00	AAA	AAA
16 中飞租 MTN001	-	5.00	3.30	AA+	AA+
16 汉当科 MTN003	-	5.00	5.00	AA+	AA+
16 许继债 MTN001	-	3.00	5.00	AA+	AA+
16 连城 MTN001	-	5.00	10.00	AA+	AA+
16 凯盛科技 MTN001	-	3.00	11.00	AA+	AA+
16 湘电广 MTN002	3.48	3.00	5.00	AA+	AA+
16 闽交运 MTN003	3.80	5.00	5.50	AA+	AA+
16 万家寨 MTN001	-	2.00	3.00	AA	AA
16 淮安开发 MTN002	-	5.00	5.00	AA	AA
16 乐普 MTN001	-	3.00	6.00	AA	AA
16 神州泰岳 MTN001	-	3.00	3.00	AA	AA
16 白沙洲 MTN002	-	5.00	2.00	AA	AA
16 抚州投资 MTN002	4.45	5.00	10.00	AA	AA
16 皖水利 MTN002	4.40	3.00	6.00	AA	AA
16 兴发 MTN002	5.45	3.00	5.00	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，交投平稳，收益率有所下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 3.85%；6 个月品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 4.45%；1 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 4.72%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率大幅下行。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 5.02%；5 年期品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 5.18%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率大幅下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 13BP，上周收于 4.94%；5 年期品种收益率较前周下行 14BP，上周收于 5.09%；10 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 5.30%。



## ◆ 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，受中美两国将通过谈判解决贸易冲突等消息影响，市场避险情绪减弱，美国三大股指均大幅上涨，同时受本周美国国债标售供给压力较大等因素影响，美国国债收益率震荡上行；上周中，美国方面公布的3月咨商会消费者信心指数差于预期，美国三大股指有所下跌，受投资者避险需求以及季度末买盘支撑，美国国债收益率震荡下行；上周末，因投资人担心经济成长和近期股市大跌，涌入低风险债券市场，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7.5BP，收于2.739%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲方面公布的法国四季度GDP季环比终值好于预期，但受欧洲主要股指下跌影响，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧央行管委会两位委员均表示欧元区通胀可能低于预期，欧央行在退出政策上需保持耐心，德国国债收益率震荡下行；上周末，欧元区借款成本上升，但3月录得较大月线跌幅，因市场相信欧央行退出刺激政策的行动将十分缓慢，且有迹象表明欧元区经济在失去增长动能，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3.0BP，收于0.497%。

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	2.266	1.2	1.6	38.3
5 年	2.562	-3.7	-7.8	35.6
10 年	2.739	-7.5	-12.2	33.4
30 年	2.974	-8.7	-15.1	23.4
德国国债				
2 年	-0.602	0.9	-6.2	2.5
5 年	-0.102	-3.3	-12.6	10.0
10 年	0.497	-3.0	-15.9	7.0
30 年	1.158	-1.1	-14.5	-10.5

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涨、长端下行，曲线较前周趋平。上周初，美国财政部标售大量短期限国债，今年以来加快债券标售的步伐带动美国国债收益率上涨，美元掉期率随之上行；上周中，受到贸易战、美股持续进行大幅度调整的影响，叠加投资者季末平衡投资组合，美国国债收益率大幅下跌，美元掉期率随之大幅回落；上周终，美国国债收益率继续受到经济成长忧虑和股市大跌的影响下跌，美元掉期率下行，收益率曲线创近十年以来最低水平。5年期美元利率掉期率较前周下跌4.29BP，收于2.7080%。

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	2.4200	1.04	10.13	52.08
5 年	2.7080	-4.29	-4.34	46.43
10 年	2.7902	-5.49	-8.71	39.22

数据来源：彭博

## ◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周下跌 1.69%，上周最高 1356.66 美元/盎司、最低 1321.21 美元/盎司，收于 1324.00 美元/盎司。金价上周在 1360-1355 美元/盎司区间止步，回吐之前大部分涨势。美元指数近期反弹压制贵金属，因经济数据显示美国通胀或令美联储按部就班保持加息步伐。此外爆发全球贸易战的忧虑有所缓解，避险情绪随之降温。目前市场处在震荡格局，短期不太可能有显著的突破。预计本周阻力位 1348.58 美元/盎司，支撑位 1299.43 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 1.22%，上周最高 16.80 美元/盎司、最低 16.20 美元/盎司，收于 16.32 美元/盎司。预计本周阻力位 16.62 美元/盎司，支撑位 16.02 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 2.01%，上周最高 960.60 美元/盎司、最低 922.50 美元/盎司，收于 927.99 美元/盎司。预计本周阻力位 947.04 美元/盎司，支撑位 908.94 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 2.56%，上周最高 985.20 美元/盎司、最低 938.22 美元/盎司，收于 951.50 美元/盎司。预计本周阻力位 981.44 美元/盎司，支撑位 921.56 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	1324.00	-1.69%	0.48%
白银	16.32	-1.22%	-0.52%
铂金	927.99	-2.01%	-5.60%
钯金	951.50	-2.56%	-8.71%

数据来源：路透

## ◆ 原油市场上周概览

- WTI 原油期货主力合约价格较前周下跌 1.26%，上周最高 66.55 美元/桶、最低 63.72 美元/桶，收于 64.91 美元/桶。油价上周在 65 美元/桶一线整理小幅收跌。尽管目前 OPEC 暗示要采取措施进一步提振油价以及美股反弹对当前市场构成主要利好，但美国供应不断增加限制了油价上行空间，上周美国原油库存增加 160 万桶，产量达到了创记录的日均 1043 万桶。近期投资者将焦点转向到美国是否对伊朗施加经济制裁等地缘政治方面，短期油价或进一步扩大升势。预计本周阻力位 67.51 美元/桶，支撑位 62.32 美元/桶。
- Brent 原油期货主力合约价格较前周下跌 0.20%，上周最高 71.05 美元/桶、最低 68.78 美元/桶，收于 70.22 美元/桶。预计本周阻力位 73.05 美元/桶，支撑位 67.39 美元/桶。

表 12：原油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	64.91	-1.26%	5.46%
ICE Brent 近月合约	70.22	-0.20%	6.78%

数据来源：路透

## ◆ 基本金属市场上周概览

- LME3 月期铜价格较前周上涨 1.38%，上周最高 6778.50 美元/吨、最低 6532.00 美元/吨，收于 6740.50 美元/吨。铜价上周触底回升，上周初触及去年 12 月以来低点。投资者忧虑美国政府施行的贸易保护主义将导致企业活动放缓并进一步拖累全球经济，令商品需求受到遏制。随着中美展开对话谈判，近期贸易战形势有所缓解，铜价得以修复。目前市场处在下跌趋势，技术上关注 6800 美元/吨一线的卖盘压力，预计短期内铜价以筑底波动为主。预计本周阻力位 6863.75 美元/吨，支撑位 6617.25 美元/吨。
- LME3 月期铝价格较前周跌 2.39%，上周最高 2071.50 美元/吨、最低 1996.00 美元/吨，收于 2005.00 美元/吨。预计本周阻力位 2042.75 美元/吨，支撑位 1967.25 美元/吨。

表 13：基本金属市场主要品种价格变动

	收盘价	较前周 (%)	较上月末 (%)
<b>基本金属</b>			
LME 3 月铜	6740.50	1.38%	-2.83%
LME 3 月铝	2005.00	-2.39%	-5.93%

数据来源：路透

## ◆ 农产品市场上周概览

- CBOT 大豆期货主力合约价格较前周上涨 1.63%，上周最高 1050.75 美分/蒲式耳、最低 1012.50 美分/蒲式耳，收于 1044.50 美分/蒲式耳。大豆价格上周再度走高，上周四（3 月 29 日）跳升至两周高位，美国农业部的数据显示，尽管大豆库存高于预期，但 2018 年美国大豆种植面积较 2017 年意外减少，引发空头平仓。预计短线豆价或再度冲击前高，但上方卖盘仍较沉重。预计本周阻力位 1063.63 美分/蒲式耳，支撑位 1025.38 美分/蒲式耳。
- 其他主要农产品价格详见下表。

表 14：农产品市场主要品种价格变动

	收盘价	较前周 (%)	较上月末 (%)
<b>农产品与软商品</b>			
CBOT 小麦	451.75	-1.79%	-6.42%
CBOT 大豆	1044.50	1.63%	-0.07%
CBOT 玉米	387.75	2.85%	3.68%
ICE 棉花	81.60	-0.22%	-0.18%
ICE 白糖	12.33	-2.22%	-8.60%

数据来源：路透

## ◆ 天然气市场上周概览

- NYMEX 天然气期货主力合约价格较前周上涨 3.88%，上周最高 2.76 美元/百万英热单位、最低 2.61 美元/百万英热单位，收于 2.73 美元/百万英热单位。天然气价格上周逆转跌势，大幅收高。因天气降温刺激了天然气需求，此外数据显示天然气供应方面相比过去 5 年均值仍存在不足。预计天然气仍将保持宽幅区间震荡的特性，关注 2.80-2.81 区间的卖盘压力。预计本周阻力位 2.81 美元/百万英热单位，支撑位 2.65 美元/百万英热单位。

表 15：天然气市场主要品种价格变动（单位：美元/百万英热单位）

	收盘价	较前周 (%)	较上月末 (%)
<b>能源</b>			
NYMEX 天然气近月合约	2.73	3.88%	1.19%

数据来源：路透