

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 .....18  
 贵金属市场上周概览 .....21  
 原油市场上周概览 .....22  
 基本金属市场上周概览 .....23  
 农产品市场上周概览 .....24  
 天然气市场上周概览 .....25

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7.0066,较前周升值约0.21%;银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.70%,上周收于6.9896;1年期限美元对人民币掉期点较前周上行83个点,上周收于555。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周下行575个点,上周收于7.0450。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周下跌1.14%,上周收于98.132。
- ✓ 欧元兑美元较前周上涨1.68%,上周收于1.1025。
- ✓ 美元兑日元较前周下跌3.14%,上周收于108.07。
- ✓ 澳元兑美元较前周下跌1.78%,上周收于0.6509。

● 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1.63%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2.37%附近。
- ✓ 二级市场:10年期国债收益率较前周下行11BP,收于2.74%;5年期国债收益率较前周下行15BP,收于2.84%。
- ✓ 一级市场:财政部招标发行3个月期贴现国债;农发行招标发行1、2、3、5、7和10年期固息债,国开行招标发行1、3、5、7和10年期固息债,进出口行招标发行1、2、3、5、7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144支,规模合计1619.90亿元;短期融资券17支,规模合计149.00亿元;中期票据56支,规模合计614.30亿元。
- ✓ 二级市场:短期融资券、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)

- ✓ 美国国债价格上涨,收益率较前周下跌32.3BP,收于1.149%。
- ✓ 德国国债价格上涨,收益率较前周下跌17.6BP,收于-0.607%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周下跌3.56%,上周收于1584.74美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周下跌9.74%,上周收于16.66美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周下跌11.28%,上周收于863.60美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周下跌4.07%,上周收于2593.19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15.34%,上周收于45.26美元/桶。
- ✓ Brent原油期货主力合约价格较前周下跌13.37%,上周收于50.09美元/桶。

● 基本金属市场上周概览

- ✓ LME3月期铜价格较前周下跌3.06%,上周收于5588.50美元/吨。

● 农产品市场上周概览

- ✓ CBOT大豆期货主力合约较前周下跌0.39%,上周收于892.75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下跌11.17%,上周收于1.701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（2月28日）报7.0066，较前周升值约0.21%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.70%，上周最高6.9780、最低7.0430，收于6.9896，波幅为0.93%。上周境内人民币汇率呈现震荡升值走势。预计本周人民币汇率或仍将维持区间震荡格局，交投区间主要集中在6.9400-7.0100。
- 人民币外汇掉期市场：市场交投比较活跃，各期限掉期点区间震荡。上一周（2月24日），央行暂停公开市场操作，市场资金面边际收敛，各期限掉期点区间震荡；上周二（2月25日），市场交投较为清淡，各期限掉期点窄幅波动；上周随后两个交易日，市场交投比较活跃，各期限掉期点震荡上行；上周五，市场资金面边际收敛，带动各期限掉期点延续上行态势。截至上周五16:30，中长期限方面，1年期限美元对人民币掉期点较前周上行83个点，上周最高555、最低260，收于555，波幅为53.15%。
- 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）较前周下行575个点，上周最高7.1095、最低7.0323，收于7.0450，波幅为1.10%。

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	-	-	7.0066	-144	1190	304
银行间市场汇价	7.0430	6.9780	6.9896	-490	596	234
<b>掉期点</b>						
1个月期限	43	0	37	-2	-19	-41
2个月期限	80	0	72	4	-40	-46
3个月期限	115	0	110	10	-52	-55.5
6个月期限	249	0	246	31	-46	-19
1年期限	555	260	555	83	-10	97

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	7.0535	6.9757	6.9785	-551	159	-148
2个月期限	7.0626	6.9839	6.9866	-555	180	-102
3个月期限	7.0701	6.9889	6.9931	-551	180	-75
6个月期限	7.0880	7.0059	7.0101	-561	196	-41
1年期限	7.1095	7.0323	7.0450	-575	180	-1

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 1.14%，上周最高 99.638、最低 97.960，收于 98.132。上周美元指数震荡下跌。美国 Markit 制造业、服务业 PMI 数据双双下滑引发市场对美国经济增长停滞的担忧，加之新冠肺炎疫情持续扩散，市场预计美联储或将降息应对疫情引发的风险，美元指数震荡下跌，最终收于 98.132。预计本周阻力位 99.900，支撑位 96.500。
- 欧元兑美元较前周上涨 1.68%，上周最高 1.1053、最低 1.0803，收于 1.1025。上周欧元兑美元震荡上涨。新冠肺炎疫情持续扩散使得投资者对美联储的降息预期升温，加之欧央行多次表态尚不考虑采取降息手段应对疫情引发的风险，欧元兑美元震荡上涨，最终收于 1.1025。预计本周阻力位 1.1230，支撑位 1.0770。
- 美元兑日元较前周下跌 3.14%，上周最高 111.68、最低 107.49，收于 108.07。上周美元兑日元震荡下跌，主要受新冠肺炎海外疫情形势严峻带动日元避险买盘等因素影响，美元兑日元震荡下跌，最终收于 108.07。预计本周阻力位 112.50，支撑位 106.50。
- 澳元兑美元较前周下跌 1.78%，上周最高 0.6628、最低 0.6432，收于 0.6509。上周澳元兑美元震荡下跌。上周前三个交易日，澳洲经济数据疲软，加之市场担忧新冠肺炎疫情持续蔓延或将拖累澳洲外贸及旅游业增长，澳元兑美元震荡下跌；上周四（2

月 27 日)，美联储降息预期升温，美元指数走弱，澳元兑美元顺势上涨；上周五（2 月 28 日），澳洲联储降息预期升温，澳元兑美元震荡回落，最终收于 0.6509。预计本周阻力位 0.6705，支撑位 0.6313。

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	98.132	-1.14%	0.76%
欧元/美元	1.1025	1.68%	-0.61%
美元/日元	108.07	-3.14%	-0.29%
澳元/美元	0.6509	-1.78%	-2.72%

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 1.63% 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 2.37% 附近。央行公开市场方面，上周一（2 月 24 日）未进行逆回购操作，逆回购到期 3000 亿元；上周最后四个交易日均未进行逆回购操作，均无逆回购到期。本周（3 月 2 日-3 月 6 日），央行公开市场将无逆回购到期，若央行不进行其他操作，本周公开市场将自然净回笼资金 0 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)	1.63	27	-82
7 天 Shibor (1W)	2.37	13	-18
3 月期 Shibor (3M)	2.43	-6	-43
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.65	25	-80
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.38	18	-22

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，收益率有所下行。1年期国债收益率较前周下行1BP，收于1.95%；5年期国债收益率较前周下行13BP，收于2.49%；10年期国债收益率较前周下行11BP，收于2.74%。
- 政策性金融债方面，收益率区间震荡。1年期国开债收益率较前周上行2BP，收于2.14%；5年期国开债收益率较前周下行15BP，收于2.84%；10年期国开债收益率较前周下行8BP，收于3.19%。

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	1.95	-1	-13
3年期	2.34	-8	-20
5年期	2.49	-13	-27
7年期	2.75	-8	-17
10年期	2.74	-11	-28

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	2.14	2	-16
3年期	2.53	-6	-28
5年期	2.84	-15	-33
7年期	3.18	-7	-21
10年期	3.19	-8	-22

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 个月期贴现国债，中标利率为 1.61%。
- 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 2.58%和 2.94%；上周二，国开行招标发行 1、3 和 7 年期固息债，中标利率分别为 2.05%、2.59%和 3.17%，同日，农发行招标发行 2 年期固息债，中标利率为 2.33%；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 1.96%、3.20%和 3.31%；上周四，进出口行招标发行 3、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 2.62%、2.93%和 3.32%，同日，国开行招标发行 5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 2.84%和 3.19%；上周五，进出口银行招标发行 1、2 和 7 年期固息债，中标利率分别为 1.95%、2.29%和 3.26%，同日，国开行招标发行 1 年期固息债，中标利率为 1.99%。



## ◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，收益率震荡下行。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下行 6-15BP；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 11-17BP；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	2.28	-6	-29
6 月期	2.28	-9	-29
9 月期	2.28	-9	-29
1 年期	2.29	-9	-30
3 年期	2.38	-14	-35
4 年期	2.47	-14	-35
5 年期	2.55	-15	-34
7 年期	2.70	-15	-33
10 年期	2.84	-15	-33
<b>3 月 Shibor (ACT/360)</b>			
6 月期	2.48	-11	-37
9 月期	2.51	-12	-35
1 年期	2.54	-12	-34
2 年期	2.62	-14	-36
3 年期	2.72	-14	-36
4 年期	2.82	-15	-39
5 年期	2.92	-17	-39
<b>1 年 Depo (ACT/365)</b>			
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——一级市场

- 上周共发行超短期融资券 144 支，规模合计 1619.90 亿元；短期融资券 17 支，规模合计 149.00 亿元；中期票据 56 支，规模合计 614.30 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限下行 1 至 7BP。
- 2020 年 2 月中国官方制造业 PMI 35.7、环比回落 14.3 个百分点，非制造业商务活动指数 29.6、环比回落 24.5 个百分点，服务业、建筑业指数分别环比回落 23、33.1 个百分点，分析人士认为，2 月 PMI 的异常低值反映了新冠肺炎疫情对国内经济的冲击，随着疫情逐步得到控制、政策稳增长以及复产有序推进，3 月数据整体回暖是大概率事件。需求端，由于春节错位与货币政策放松，预计 2 月融资规模同比持平或多增，货币增速亦可能回升；在专项债融资放量和政策推进项目尽早开工建设的共振下，预计基建数据有望好转；随着疫情影响进一步消退，被压抑的购房需求或将得以释放，叠加政策环境边际放松、金融数据率先改善，房地产投资、销售或将回暖；消费和制造业投资改善可能相对较慢。供给端，生产修复有望对生产资料的需求和价格产生支撑和拉动，尽管在疫情冲击和基数走高的影响下上半年 PPI 同比或再次转负，但 PPI 同比整体或将高于 2019 年 4 季度的周期性低位。
- 上周日（3 月 1 日），证监会发布《关于公开发行公司债券实施注册制有关事项的通知》（下称《通知》）。自 2020 年 3

月 1 日起，公司债券公开发行实行注册制。同日，沪深交易所分别发布通知，明确公开发行公司债券在交易所上市的发行上市审核及相关业务安排。在公开发行公司债券的条件方面，新证券法除将核准制改为注册制外，还对公司债券公开发行条件作出调整。

- 新冠肺炎海外疫情加速发酵背景下，国际金融市场出现较大幅度调整。美国高收益债券信用息差跳升 109BP，引发金融条件加速收紧；避险情绪升温亦导致美国 10 年期国债收益率降低至 1.15% 的历史低位，收益率曲线倒挂加深。上周五（2 月 28 日）晚间，美联储主席鲍威尔表示将在必要时采取措施以应对新冠肺炎疫情升级所引发的风险，分析人士预期美联储 3 月降息概率较高，暂不确定本次降息幅度及 3 月之后是否还将延续降息步伐。
- 近期国内经济方面，新冠肺炎疫情逐步得到控制，预计生产将逐渐恢复；物价方面，疫情冲击经济，通胀预计将回升；流动性方面，央行释放流动性；预计债券市场利率将震荡。

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>					
20 首旅 SCP007	2.40	0.09	30.00	AAA	
20 鄂交投 SCP004	1.60	0.16	10.00	AAA	
20 伊利实业 (疫情防控债)SCP001	2.36	0.25	5.00	AAA	
20 中原高速 SCP001	2.30	0.25	5.00	AA+	
20 伊利实业 (疫情防控债)SCP002	2.40	0.31	10.00	AAA	
20 联合水泥 SCP006	2.50	0.49	10.00	AAA	

20 中远海发 SCP003	1.90	0.49	10.00	AAA
20 中远海发 SCP002	1.90	0.49	10.00	AAA
20 中远海控	1.82	0.49	10.00	AAA
(疫情防控债)SCP001				
20 恒健 SCP001	1.85	0.49	20.00	AAA
20 船重	2.20	0.74	50.00	AAA
(疫情防控债)SCP001				
20 三一重工 SCP002	2.35	0.74	10.00	AAA
20 昆交产 SCP001	3.05	0.74	10.00	AA+
20 嘉公路	2.76	0.74	2.00	AA+
(疫情防控债)SCP002				
20 乐山国资 SCP001	2.93	0.74	5.00	AA
20 锡产业 SCP002	2.45	0.74	5.00	AAA
20 海安经开 SCP001	2.95	0.74	5.00	AA
20 建发 SCP001	2.43	0.74	10.00	AAA
20 中化国际 SCP001	1.95	0.08	10.00	AAA
20 广新控股 SCP005	2.40	0.08	5.00	AAA
20 珠海港股 SCP002	2.70	0.09	3.00	AA+
20 大唐发电 SCP001	2.10	0.25	20.00	AAA
20 扬子大桥 SCP001	2.76	0.25	2.00	AA+
20 扬子大桥 SCP002	2.70	0.25	2.00	AA+
20 东航股 SCP007	1.80	0.33	30.00	AAA
20 深业	2.60	0.41	30.00	AAA
(疫情防控债)SCP001				
20 南电 SCP005	1.80	0.41	30.00	AAA
20 百联集 SCP002	1.85	0.48	10.00	AAA
20 青岛水务 SCP002	3.09	0.49	3.00	AA
20 栾川铝业 SCP001	3.10	0.49	10.00	AAA
20 厦路桥 SCP002	2.50	0.57	3.00	AAA
20 平安不动 SCP002	2.65	0.63	7.00	AAA
20 永业	2.83	0.65	3.00	AA+
(疫情防控债)SCP002				
20 闽电子 SCP002	3.29	0.66	7.00	AA+
20 恒安国际	2.85	0.74	10.00	AAA
(疫情防控债)SCP001				
20 济南轨交 SCP001	2.79	0.74	25.00	AAA
20 济南高新 SCP001	2.84	0.74	10.00	AA+
20 均瑶 SCP003	3.80	0.74	5.00	AA+
20 南新建总 SCP001	4.31	0.74	3.50	AA
20 京城投 SCP001	2.78	0.74	15.00	AAA
20 航天电子	2.81	0.74	5.00	AA+
(疫情防控债)SCP001				
20 上海医药 SCP001	2.45	0.74	25.00	AAA
20 国药控股 SCP005	2.50	0.74	20.00	AAA

20 华北制药 (疫情防控债)SCP001	4.17	0.74	5.00	AA
20 宜昌交旅(疫情防控 债)SCP001	4.23	0.74	3.00	AA
20 云南旅投 (疫情防控债)SCP001	5.60	0.74	1.00	AA
20 华能集 SCP002	1.70	0.25	20.00	AAA
20 海运集装 SCP001	1.80	0.16	20.00	AAA
20 苏国信 SCP004	2.10	0.16	10.00	AAA
20 沪电力 SCP003	1.70	0.24	25.00	AAA
20 深航空 (疫情防控债)SCP007	1.85	0.41	5.00	AAA
20 三一重工 SCP001	2.40	0.49	10.00	AAA
20 吉利 SCP001	2.54	0.49	20.00	AAA
20 国际港务 SCP001	2.50	0.49	9.50	AAA
20 宝钢 (疫情防控债)SCP003	1.85	0.49	40.00	AAA
20 深农产品 (疫情防控债)SCP001	2.88	0.49	5.00	AA
20 厦国贸 SCP006	2.30	0.49	20.00	AAA
20 中化股 SCP006	2.10	0.49	40.00	AAA
20 连云市政 SCP002	2.88	0.52	8.00	AA+
20 浙交投 SCP002	2.00	0.68	10.00	AAA
20 桂交投 SCP001	2.80	0.74	10.00	AAA
20 交子金融 (疫情防控债)SCP001	2.30	0.74	5.00	AAA
20 洪市政 SCP002	2.70	0.74	5.00	AAA
20 农垦 SCP001	3.80	0.74	10.00	AA+
20 西安投资 SCP002	3.00	0.74	5.00	AA+
20 金坛投资 SCP001	5.45	0.74	2.00	AA
20 山东海洋 SCP001	3.32	0.74	5.00	AA+
20 金港 SCP001	2.93	0.74	5.00	AA+
20 静海城投 SCP001	4.96	0.74	6.00	AA+
20 锡产业 SCP001	2.08	0.08	4.00	AAA
20 中交一公 SCP003	1.95	0.12	20.00	AAA
20 首旅 SCP005	2.20	0.12	15.00	AAA
20 太仓水务 SCP001	2.97	0.25	2.00	AA
20 海通恒信 SCP001	2.25	0.25	5.00	AAA
20 中核工建 SCP001	2.32	0.25	10.00	AAA
20 苏新国资 (疫情防控债)SCP001	2.77	0.25	2.00	AA+
20 首旅 SCP006	2.64	0.31	20.00	AAA
20 西南水泥 SCP001	2.60	0.48	5.00	AAA
20 国联 SCP002	2.60	0.48	2.50	AAA

20 南航股 SCP009	1.90	0.48	5.00	AAA
20 酒钢 SCP002	3.90	0.49	5.00	AA+
20 中拓 SCP001	3.70	0.49	5.00	AA
20 中石集 SCP003	2.10	0.49	50.00	AAA
20 中石集 SCP004	2.10	0.49	50.00	AAA
20 邮政 SCP001	2.10	0.49	30.00	AAA
20 徐工 SCP003	2.45	0.49	5.00	AAA
20 华能集 SCP001	2.05	0.49	20.00	AAA
20 中石集 SCP002	2.10	0.49	50.00	AAA
20 广新控股 SCP004	2.84	0.50	5.00	AAA
20 招商蛇口 SCP002	2.65	0.66	15.00	AAA
20 义乌国资 SCP001	2.84	0.69	10.00	AA+
20 招商局港 (疫情防控债)SCP001	2.50	0.73	7.00	AAA
20 赣水投 SCP001	2.70	0.73	18.00	AAA
20 天恒置业 SCP002	2.96	0.74	10.00	AA+
20 淮南城投 SCP001	3.00	0.74	2.40	AA
20 中国旅游 (疫情防控债)SCP002	2.50	0.74	5.00	AAA
20 淮南矿 SCP001	2.86	0.74	20.00	AAA
20 宿迁城投 (疫情防控债)SCP001	2.90	0.74	6.00	AA+
20 方洋 SCP001	4.60	0.74	5.50	AA
20 冀中能源 SCP004	3.79	0.74	20.00	AAA
20 中铝宁夏 SCP001	3.10	0.74	3.00	AA+
20 津城建 SCP002	2.22	0.74	20.00	AAA
20 蒙高路 SCP003	2.97	0.74	10.00	AA+
20 陕延油 SCP003	2.00	0.74	30.00	AAA
20 永煤 SCP004	4.35	0.74	10.00	AAA
20 中石集 SCP001	2.20	0.74	50.00	AAA
20 镇国投 SCP002	4.00	0.74	5.00	AA+
20 中国铜业 SCP003	2.84	0.74	10.00	AAA
20 长虹 (疫情防控债)SCP001	3.70	0.74	10.00	AA+
20 中铝 SCP005	2.20	0.24	10.00	AAA
20 悦达 SCP001	5.30	0.25	5.00	AA+
20 上海环境 (疫情防控债)SCP001	2.00	0.25	4.00	AAA
20 夏商(疫情防控 债)SCP003	2.73	0.31	5.00	AA+
20 京文投 SCP001	3.80	0.38	5.00	AAA
20 东航股 SCP006	2.00	0.41	20.00	AAA
20 连云港港 SCP001	3.19	0.49	5.00	AA
20 威高	3.99	0.49	5.00	AA+

(疫情防控债)SCP002					
20 靖江城投 SCP002	3.33	0.49	2.00	AA	
20 浙交投 SCP001	1.70	0.49	10.00	AAA	
20 灵山 SCP002	3.00	0.74	3.00	AA+	
20 辽渔 SCP001	6.50	0.74	3.00	AA	
20 天士力医	2.96	0.74	2.00	AA+	
(疫情防控债)SCP001					
20 新疆交投 SCP001	4.08	0.74	3.50	AA	
20 桐昆 SCP001	3.07	0.74	3.00	AA+	
20 粤航运 SCP001	2.79	0.74	5.00	AA+	
20 物产中大 SCP003	2.45	0.74	15.00	AAA	
20 厦门资管 SCP001	3.00	0.74	2.00	AA+	
20 中林集团 SCP001	5.30	0.74	5.00	AA+	
20 鄂交投	2.10	0.74	20.00	AAA	
(疫情防控债)SCP003					
20 新业国资 SCP001	3.75	0.74	5.00	AA+	
20 南玻 SCP001	4.00	0.74	3.00	AA+	
20 中材国际 SCP003	2.95	0.74	4.00	AA+	
20 扬州绿产 SCP001	3.44	0.74	5.00	AA	
20 国电江苏	2.78	0.74	8.50	AAA	
(疫情防控债)SCP001					
20 天富(疫情防控 债)SCP002	4.40	0.74	3.00	AA+	
20 南京高科 SCP003	3.06	0.74	6.00	AA+	
20 珠江投管 SCP001	3.37	0.74	1.50	AA+	
20 苏沙钢 SCP001	3.05	0.74	10.00	AAA	
20 渝医药 SCP001	3.20	0.74	7.00	AA+	
20 铸管股份	2.89	0.74	6.00	AAA	
(疫情防控债)SCP001					
20 中航资本 SCP002	2.77	0.74	8.00	AAA	
20 顺德控股 SCP001	3.00	0.74	2.00	AA+	
20 赣高速 SCP005	2.20	0.74	16.00	AAA	
20 中储发展	3.09	0.74	10.00	AA+	

(疫情防控债)SCP001

短期融资券	发行利率	发行期限	发行规模	主体评级	债项评级
20 宣城国资 CP001	2.88	1.00	3.00	AA+	A-1
20 新都兴城 CP001	3.20	1.00	2.00	AA	A-1
20 晋能 CP002	2.94	1.00	10.00	AAA	A-1
20 河钢集 CP002	2.79	1.00	15.00	AAA	A-1
20 兖矿	2.82	1.00	10.00	AAA	A-1
(疫情防控债)CP001					
20 冀建投	2.70	0.74	15.00	AAA	A-1
(疫情防控债)CP001					
20 北辰科技 CP002	6.50	1.00	5.00	AA+	A-1

20 滨江房产 CP002	3.24	1.00	9.00	AA+	A-1
20 闽漳龙 CP001	2.95	1.00	6.00	AA+	A-1
20 宁舟港 CP001	2.73	1.00	10.00	AAA	A-1
20 鑫泰 CP001	4.00	1.00	5.00	AA	A-1
20 兰花 CP001	6.80	1.00	5.00	AA+	A-1
20 大足国资 CP001	3.96	1.00	5.00	AA	A-1
20 恒逸 CP002	3.04	1.00	4.00	AA+	A-1
20 河钢集 CP001	2.85	1.00	20.00	AAA	A-1
20 平煤化	6.00	1.00	5.00	AAA	A-1
(疫情防控债)CP002					
20 潞安 CP001	2.88	1.00	20.00	AAA	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>
20 六安城投 MTN001	4.15	5.00	10.00	AA	AA
20 京国资 MTN001	3.36	5.00	20.00	AAA	AAA
20 宜春发展 MTN001	3.44	5.00	6.00	AA+	AA+
20 株国投 MTN001	3.67	3.00	10.00	AA+	AA+
20 泰交通 MTN001	3.50	3.00	1.00	AA+	AA+
20 绿城房产 MTN001A	3.30	3.00	15.00	AAA	AAA
20 深圳水务 MTN001	3.04	3.00	5.00	AAA	AAA
20 武汉市政	4.00	3.00	2.00	AA	AA
(疫情防控债)MTN001					
20 津能源 MTN001	3.30	3.00	5.00	AAA	AAA
20 南京农副	4.00	3.00	5.00	AA	AA
(疫情防控债)MTN001					
20 保利文化 MTN001	3.60	3.00	5.00	AA+	AA+
20 鲁高速	3.06	3.00	20.00	AAA	AAA
(疫情防控债)MTN001					
20 三门峡	3.58	3.00	3.40	AA+	AA+
(疫情防控债)MTN001					
20 首开 MTN001	3.88	3.00	30.00	AAA	AAA
20 南航股 MTN002	3.05	3.00	10.00	AAA	AAA
20 绿城房产 MTN001B	3.86	5.00	5.00	AAA	AAA
20 芜湖建设 MTN001	3.55	5.00	8.00	AA+	AA+
20 常交通 MTN001	3.68	5.00	5.00	AA+	AA+
20 徐州经开 MTN001	3.92	5.00	10.00	AA+	AA+
20 中原金控 MTN001	5.00	5.00	7.00	AA+	AA+
20 中化工 MTN003	3.14	3.00	15.00	AAA	AAA
20 泉州交通 MTN001	3.20	3.00	5.00	AA+	AA+
20 北方稀土 MTN001	3.50	3.00	5.00	AAA	AAA
20 合肥高新 MTN001	3.80	5.00	5.00	AA	AA
20 皖能源 MTN001	3.48	5.00	6.00	AAA	AAA
20 蓉城轨交 MTN001	3.72	5.00	10.00	AAA	AAA
20 潍坊滨投 MTN002B	4.98	5.00	2.00	AA+	AA+
20 潍坊滨投 MTN002A	4.75	5.00	7.00	AA+	AA+



20 闽投 MTN004	3.94	10.00	10.00	AAA	AAA
20 惠民建投 MTN001	5.77	5.00	7.40	AA	AA
20 光大集团 MTN001	3.09	3.00	30.00	AAA	AAA
20 赣然气 MTN001	3.28	3.00	8.00	AA+	AA+
20 南电 MTN003	3.00	3.00	30.00	AAA	AAA
20 凤城河 MTN002	4.00	3.00	10.00	AA+	AA+
20 首钢 MTN001A	3.70	3.00	20.00	AAA	AAA
20 云投 MTN001	3.60	3.00	20.00	AAA	AAA
20 阳煤 MTN001	3.67	3.00	15.00	AAA	AAA
20 陕延油 MTN002	3.78	5.00	20.00	AAA	AAA
20 深能源 MTN001	3.44	5.00	30.00	AAA	AAA
20 首钢 MTN001B	3.97	5.00	10.00	AAA	AAA
20 淄博城运 MTN001	3.77	5.00	20.00	AA+	AA+
20 望城经开 MTN001	4.00	3.00	2.00	AA	AA
20 平安租赁 MTN001	3.38	3.00	15.00	AAA	AAA
20 邯郸城投 MTN001	3.30	3.00	5.00	AA+	AA+
20 复星高科 MTN002	4.10	5.00	10.00	AAA	AAA
20 宁乡城投 MTN001	3.86	5.00	2.00	AA+	AA+
20 宿迁交通 MTN001	3.80	5.00	5.00	AA+	AA+
20 湖州城投 MTN001	3.19	5.00	5.00	AA+	AA+
20 保利发展 MTN001	3.39	3.00	9.00	AAA	AAA
20 滨建投 MTN001	4.17	3.00	10.00	AAA	AAA
20 滁州同创 MTN001	4.08	5.00	4.50	AA+	AA+
20 青岛国信 MTN002	3.53	5.00	16.00	AAA	AAA
20 滕州国资 MTN001	3.76	5.00	5.00	AA+	AA+
20 黔铁投 MTN001	4.04	5.00	15.00	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，收益率小幅下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 2.34%；6 个月品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 2.60%；1 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 2.70%。
- 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 6BP，上周收于 3.01%；5 年期品种收益率较前周下行 8BP，上周收于 3.39%。
- 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 4BP，上周收于 2.99%；5 年期品种收益率较前周下行 8BP，上周收于 3.30%；10 年期品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 3.75%。

## ◆ 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，新冠肺炎疫情持续扩散，旧金山宣布进入紧急状态，市场避险情绪升温，美国国债收益率震荡下行；上周中，美国 2019 年 4 季度 GDP 环比折年率与预期持平、2020 年 1 月耐用品订单数据好于预期，但美国主要股指重挫，市场避险情绪升温，美国国债收益率震荡下行；上周五（2 月 28 日），美联储主席鲍威尔表示将在必要时采取措施以应对新冠肺炎疫情升级所引发的风险，该言论显著增加市场对美联储的降息预期，美国国债收益率震荡下行，截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周下跌 32.3BP，收于 1.149%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，因新冠疫情继续扩散导致欧洲主要股指扩大跌幅，市场避险情绪加剧，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧洲主要股指全线下跌，市场避险情绪升温，德国国债收益率震荡下行；上周五，德国 2 月调和 CPI 同比及环比数据均高于预期，但欧洲新冠肺炎疫情加速扩散，叠加中国 2 月官方制造业 PMI 创下阶段性新低，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 17.6BP，收于-0.607%。

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	0.913	-44.1	-40.0	-65.6
5 年	0.936	-38.7	-37.8	-75.5
10 年	1.149	-32.3	-35.8	-76.9
30 年	1.675	-24.0	-32.4	-71.4
德国国债				
2 年	-0.769	-13.1	-9.9	-16.8
5 年	-0.764	-15.1	-12.2	-29.1
10 年	-0.607	-17.6	-17.3	-42.2
30 年	-0.150	-19.9	-22.0	-49.9

数据来源：彭博

## ◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率下跌，掉期曲线趋陡。上周初，新冠肺炎海外疫情形势严峻，市场避险情绪升温，美元掉期率跟随美国国债收益率震荡下跌；上周中，市场担忧新冠肺炎疫情持续蔓延或将拖累全球消费增长，加之美国主要股指跌幅明显，美元利率跟随美国国债收益率震荡下跌；上周五，全球主要股指延续跌势，加之美联储主席鲍威尔表示将在必要时采取措施以应对新冠肺炎疫情升级所引发的风险，显著增加市场对美联储的降息预期，美元利率掉期率跟随美国国债收益率震荡下跌，截至收盘，10年期美元利率掉期率较前周下跌28.03BP，上周收于1.1175%。

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)
2年	0.9850	-38.18	-39.33	-71.25
10年	1.1175	-28.03	-33.50	-77.75
30年	1.3006	-24.06	-36.84	-79.08

数据来源：彭博

## ◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周下跌 3.56%，上周最高 1688.66 美元/盎司、最低 1565.48 美元/盎司，收于 1584.74 美元/盎司。上周金价冲高回落，主要受全球股指跌幅明显令投资者平仓黄金头寸以弥补股票等资产损失等因素影响，打压金价，但新冠肺炎海外疫情形势严峻带动避险买盘支撑金价。短期内金价或将在 1600 美元/盎司一线有一定的买盘支撑，市场将密切关注美联储后续行动。预计本周阻力位 1648.80 美元/盎司，支撑位 1522.60 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 9.74%，上周最高 18.94 美元/盎司、最低 16.35 美元/盎司，收于 16.66 美元/盎司。预计本周阻力位 17.94 美元/盎司，支撑位 15.39 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 11.28%，上周最高 977.31 美元/盎司、最低 844.00 美元/盎司，收于 863.60 美元/盎司。预计本周阻力位 932.40 美元/盎司，支撑位 800.20 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 4.07%，上周最高 2875.50 美元/盎司、最低 2484.50 美元/盎司，收于 2593.19 美元/盎司。预计本周阻力位 2811.20 美元/盎司，支撑位 2421.90 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	1584.74	-3.56%	-0.32%
白银	16.66	-9.74%	-7.59%
铂金	863.60	-11.28%	-9.71%
钯金	2593.19	-4.07%	13.83%

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 15.34%，上周最高 52.64 美元/桶、最低 43.85 美元/桶，收于 45.26 美元/桶。  
上周油价扩大跌势，创 2008 年以来最大周度跌幅。主要受投资者预期新冠肺炎疫情持续蔓延削弱原油需求前景、市场担忧石油输出国组织及其盟友（OPEC+）减产力度不及预期等因素打压。根据技术模型，如油价向上突破 47.5 美元/桶，下跌行情或将结束。预计本周阻力位 49.66 美元/桶，支撑位 40.87 美元/桶。
- Brent 原油期货主力合约价格较前周下跌 13.37%，上周最高 57.26 美元/桶、最低 48.94 美元/桶，收于 50.09 美元/桶。  
预计本周阻力位 54.25 美元/桶，支撑位 45.93 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 主力合约	45.26	-15.34%	-12.54%
ICE Brent 主力合约	50.09	-13.37%	-11.44%

数据来源：路透

## ◆ 基本金属市场上周概览

- LME3 月期铜价格较前周下跌 3.06%，上周最高 5728.00 美元/吨、最低 5533.00 美元/吨，收于 5588.50 美元/吨。上周铜价震荡下跌，主要受新冠肺炎海外疫情持续蔓延令风险资产价格承压、伦敦金属交易所（LME）铜库存增加等因素打压。预计本周阻力位 5686.00 美元/吨，支撑位 5491.00 美元/吨。
- LME3 月期铝价格较前周下跌 0.56%，上周最高 1715.00 美元/吨、最低 1665.00 美元/吨，收于 1701.50 美元/吨。预计本周阻力位 1726.50 美元/吨，支撑位 1676.50 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	5588.50	-3.06%	0.50%
LME 3 月铝	1701.50	-0.56%	-1.36%

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下跌 0.39%，上周最高 899.00 美分/蒲式耳、最低 878.25 美分/蒲式耳，收于 892.75 美分/蒲式耳。上周豆价震荡微跌，主要受新冠肺炎海外疫情扩散令风险资产价格承压、美豆种植面积较预期增加、南美大豆产区预期丰产、美豆销售疲软等因素打压，但市场预期阿根廷提高出口关税或将利于美豆出口对豆价构成一定支撑。短期内豆价或呈震荡走势。预计本周阻力位 903.13 美分/蒲式耳，支撑位 882.38 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(美分/蒲式耳)	528.75	-4.21%	-4.47%
CBOT 大豆(美分/蒲式耳)	892.75	-0.39%	0.68%
CBOT 玉米(美分/蒲式耳)	367.00	-2.52%	-3.93%
ICE 棉花(美分/磅)	61.80	-10.37%	-9.41%
ICE 白糖(美分/磅)	14.20	-6.08%	-0.77%

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下跌 11.17%，上周最高 1.893 美元/百万英热单位、最低 1.642 美元/百万英热单位，收于 1.701 美元/百万英热单位。上周天然气价格震荡下跌，主要受美国能源信息署（EIA）公布的天然气库存降幅不及预期、新冠肺炎疫情持续蔓延打压全球能源需求、中国及其他国家计划取消美国液化天然气（LNG）进口合同加剧美国天然气出口压力、天气预报显示美国 3 月上中旬气温较往年偏暖削弱天然气供暖需求等因素影响。短期内天然气价格或将维持下跌态势。预计本周阻力位 1.827 美元/百万英热单位，支撑位 1.576 美元/百万英热单位。

表 15：天然气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 天然气	1.701	-11.17%	-9.81%

数据来源：路透