

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	19

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6.5284，较前周升值约0.08%；银行间市场即期汇率较前周升值约0.24%，上周收于6.5218；1年期美元对人民币外汇掉期点与前周持平，上周收于690。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期（NDF）较前周下跌710个点，上周收于6.7155。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周下跌0.82%，上周收于97.340。
- ✓ 欧元兑美元较前周上涨0.64%，上周收于1.1001。
- ✓ 美元兑日元较前周下跌0.21%，上周收于113.75。
- ✓ 澳元兑美元较前周上涨4.38%，上周收于0.7440。

● 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1.95%，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2.30%。
- ✓ 二级市场：1年期央票收益率较前周下行7BP，收于2.35%；10年期国债收益率较前周上行4BP，收于2.89%；5年期国开债收益率较前周上行6BP，收于3.08%。
- ✓ 一级市场：财政部招标增发1、10年期固息债；农发行招标增发1、3、5、7、10年期固息债；国开行招标发行1、3年期固息债，增发5、7、10、20年期固息债；进出口银行招标增发3、5、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56支，规模合计723.00亿元；短期融资券18支，规模合计221.30亿元；中期票据22支，规模合计232.00亿元。
- ✓ 二级市场：短期融资券收益率有所下行，中期票据、企业债收益率涨跌互现。

● 外币利率市场上周概览（10年期国债）

- ✓ 美国国债价格下跌，收益率较前周上涨约11.2BP，收于1.874%。
- ✓ 德国国债价格下跌，收益率较前周上涨约9.1BP，收于0.238%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金较前周上涨3.02%，上周收于1259.06美元/盎司。
- ✓ 白银较前周上涨5.52%，上周收于15.49美元/盎司。
- ✓ 铂金较前周上涨7.20%，上周收于979.10美元/盎司。
- ✓ 钯金较前周上涨15.42%，上周收于555.43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10.63%，上周收于36.33美元/桶。
- ✓ LME3月期铜价格较前周上涨6.48%，上周收于4995.50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4日）报6.5284，较前周升值约0.08%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.24%，上周最高6.5045、最低6.5550，收于6.5218，波幅为0.77%。上周前三个交易日，人民币汇率在6.5500附近震荡；上周后半周受美元指数下跌、离岸人民币走升等影响，人民币震荡升值，上周五截至16:30收于6.5218。预期本周人民币汇率或将小幅贬值，阻力位6.5050，支撑位6.5350。
- 人民币外汇掉期汇率：市场交投比较清淡，掉期价格整体维持低位窄幅震荡。全周短期限掉期点维持在日均3点左右，中长期期限掉期价格呈现窄幅震荡的走势。上周一（2月29日），1年期掉期点有所反弹，高开在710；上周二（3月1日），受中国央行降准影响，1年期掉期点开盘即跌破700点，但下午市场上逢低买盘的涌现使得1年期掉期点重新站上700；上周三（3月2日），中长期期限掉期点继续上行，1年期掉期价格一度触及上周高点750点，之后市场有所回调；上周四（3月3日），市场成交集中在6个月期限掉期，6个月掉期点在400点上方反复交投，1年期掉期点下降至705点左右；上周五，中长期期限掉期价格进一步承压，1年期掉期点滑落至700点下方，之后市场在685左右的位置反复交投。截至16:30，1年期限美元对人民币掉期点与前周持平，上周最高750、最低613，收

于 690，波幅为 19.86%。

- 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 448 个点，上周最高 6.7950、最低 6.7058，收于 6.7155，波幅为 1.33%。

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	—	—	6.5284	-54	-168	348
银行间市场汇价	6.5550	6.5045	6.5218	-154	-254	282
掉期点						
1 个月期限	125	60	91	3	-13	-34
2 个月期限	200	165	165	-15	-10	-90
3 个月期限	277	230	238	-12	-2	-120
6 个月期限	455	318	395	-20	-20	-250
1 年期限	750	613	690	0	-10	-465

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	6.5760	6.5183	6.5183	-477	-367	-126
2 个月期限	6.6000	6.5350	6.5350	-560	-635	-33
3 个月期限	6.6230	6.5520	6.5520	-640	-780	64
6 个月期限	6.6855	6.6064	6.6118	-662	-932	505
1 年期限	6.7950	6.7058	6.7155	-710	-695	1247

数据来源：路透

◆ 外汇汇率市场上周概览

- 美元指数较前周下跌 0.82%，上周最高 98.582、最低 97.019，收于 97.340。美元指数上周呈现区间震荡走势。上周前三个交易日，因公布的美国经济数据多数向好，美联储今年再次加息的市场预期升温，美元指数一度触及三周高位 98.582；上周四（3月3日），因市场对即将公布的美国月度就业报告的担忧加重，削弱美联储近期加息的市场预期，美元指数录得三周以来最大单日跌幅，跌至 97.592；上周五（3月4日），美国公布的 2 月薪资数据回落，其影响超过了就业岗位强劲增长带来的利多基调，美元指数盘中触及两周低位，收于 97.340。预计本周阻力位 98.90，支撑位 95.78。
- 欧元兑美元较前周上涨 0.64%，上周最高 1.1042、最低 1.0823，收于 1.1001。欧元兑美元上周呈现区间震荡走势。上周前三个交易日，受市场对英国脱欧风险担忧加剧的影响，欧元兑美元盘中跌至一个月最低水平 1.0823；上周四，因市场对即将公布的美国月度就业报告的担忧加重，欧元兑美元升至近一周高位；上周五，因美国薪资下滑，欧元获得支撑，欧元兑美元小幅收涨，最终站稳 1.10 一线，收于 1.1001。预计本周阻力位 1.1220，支撑位 1.0782。
- 美元兑日元较前周下跌 0.21%，上周最高 114.55，最低 112.14，收于 113.75。美元兑日元上周呈现区间震荡走势。上周一（2月29日），因 G20 公报未提出缓解经济放缓担忧和低通胀的

具体行动，投资者寻求避险，美元兑日元下跌至 112.66；上周二（3月1日），受日本央行追加刺激措施预期的影响，美元兑日元逆转跌势，全天上涨逾 1.1% 至 113.98；上周三（3月2日），市场避险情绪升温，美元兑日元小幅下跌至 113.45；上周后两个交易日，美元兑日元企稳，全天盘整震荡，最终收于 113.75。预计本周阻力位 116.16，支撑位 111.34。

- 澳元兑美元较前周上涨 4.38%，上周最高 0.7443、最低 0.7105，收于 0.7440。澳元兑美元上周呈现上涨走势。上周一，市场静待澳洲 2015 年第四季 GDP 数据，澳元兑美元持稳于 0.7138；上周后四个交易日，澳洲 2015 年第四季 GDP 同比增长 3%、好于预期，提振澳元，澳元兑美元在略低于七个月的高点徘徊，最终收于 0.7440。预计本周阻力位 0.7778，支撑位 0.7102。

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	97.340	-0.82%	-0.89%
欧元/美元	1.1001	0.64%	1.20%
美元/日元	113.75	-0.21%	0.97%
澳元/美元	0.7440	4.38%	4.23%

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 1.95%，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 2.30%。央行公开市场，上周一（2 月 29 日）进行了 2300 亿元 7 天期逆回购操作，逆回购到期 800 亿元；上周二（3 月 1 日）逆回购到期 1800 亿元；上周三（3 月 2 日）逆回购到期 1000 亿元；上周四（3 月 3 日）进行了 400 亿元 7 天期逆回购操作，逆回购到期 4100 亿元；上周五（3 月 4 日）进行了 500 亿元 7 天期逆回购操作，逆回购到期 3900 亿元；全周公开市场净回笼资金 8400 亿元。本周（3 月 7 日-3 月 11 日），央行公开市场将有 3200 亿元逆回购到期，无央票及正回购到期，若央行不进行其他操作，全周公开市场将自然净回笼资金 3200 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)	1.95	-10	-6
7 天 Shibor (1W)	2.30	-5	-4
3 月期 Shibor (3M)	2.83	-7	-7
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.95	-5	-2
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.30	-2	-10

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，收益率有所下行。3 月期央票收益率较前周下行 7BP，1 年期央票收益率较前周下行 7BP。
- 国债方面，收益率涨跌互现。1 年期国债收益率较前周下行 8BP，10 年期国债收益率较前周上行 4BP。
- 政策性金融债方面，收益率涨跌互现。1 年期国开债收益率较前周下行 4BP，5 年期国开债收益率较前周上行 6BP，10 年期国开债收益率较前周上行 4BP。

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	2.27	-7	-5
6 月期	2.31	-14	-7
9 月期	2.31	-12	-8
1 年期	2.35	-7	-7

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	2.18	-8	-7
3 年期	2.43	-3	-2
5 年期	2.62	-2	-1
7 年期	2.88	0	0
10 年期	2.89	4	4

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	2.40	-4	-4
3 年期	2.77	-2	-2
5 年期	3.08	6	6
7 年期	3.37	4	4
10 年期	3.21	4	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，上周三财政部招标增发 1、10 年期固息债，中标利率分别为 2.15%、2.82%。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标增发 1、3、5、7、10 年期固息债，中标利率分别为 2.31%、2.79%、3.10%、3.35%、3.39%；上周二国开行招标发行 3 年期固息债、增发 5、7、10 年期固息债，中标利率分别为 2.72%、3.00%、3.39%、3.17%；上周四国开行招标发行 1 年期固息债、增发 20 年期固息债，中标利率分别为 2.29%、3.98%；上周四进出口银行招标增发 3、5、10 年期固息债，中标利率分别为 2.79%、3.12%、3.44%。

◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，受资金面影响，利率互换收益率曲线趋于陡峭化。截至上周五，以 7 天回购利率（Repo）为浮动端基准利率互换的收益率曲线短端下行 1-2BP，长端上行 0-1BP；以 3 个月上海银行间同业拆放利率（Shibor）为浮动端基准利率互换的收益率曲线短端下行 4-7BP，长端下行 0-4BP；以 1 年期定存利率为浮动端基准的 2 年期利率互换（Depo 2y）收益率较前周上行 2BP，收于 1.42%；以 1 年期定存利率为浮动端基准的 3 年期利率互换（Depo 3y）收益率较前周上行 12BP，收于 1.44%。

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	2.32	-2	-2
6 月期	2.31	-2	-2
9 月期	2.31	-1	-1
1 年期	2.30	-1	-1
3 年期	2.39	0	0
4 年期	2.51	0	0
5 年期	2.62	1	1
7 年期	2.77	1	1
10 年期	2.92	1	1
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	2.83	-7	-8
9 月期	2.85	-4	-5
1 年期	2.86	-4	-4
2 年期	2.86	-4	-4
3 年期	2.94	-2	-2
4 年期	3.02	0	0
5 年期	3.08	0	0
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	1.42	2	1
3 年期	1.44	12	0
4 年期	1.55	26	0
5 年期	1.55	26	-1

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 56 支，规模合计 723.00 亿元；短期融资券 18 支，规模合计 221.30 亿元；中期票据 22 支，规模合计 232.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值中枢 5 年及以下各期限下行 0-2BP，7 年及以上各期限上行 0-2BP。
- 上周央行公开市场进行逆回购 3200 亿元、逆回购到期 11600 亿元，实现资金净回笼 8400 亿元。
- 经济数据方面，2 月制造业 PMI 为 49，连续第七个月低于荣枯线；2 月底至 3 月主要一二线城市地产销量受地产刺激政策影响而激增；2 月底主要电厂发电耗煤量增速回升；CPI 方面，受国内货币超增、美国 1 月份物价超预期上行、非农就业数据超预期增长、全球大宗商品价格显著反弹的影响，国内通胀有可能继续回升；2 月以来煤炭、钢铁价格也有反弹，国际油价继续上涨。
- 一级市场信用债供给量有所下降，上周发行规模合计 1176.30 亿元。央行上周超预期降准 0.5 个百分点，部分对冲了春节后央行公开市场逆回购大规模到期的影响，流动性小幅度改善。短端收益率受其影响明显下行、长端收益率进一步上行，收益率曲线趋于陡峭化。
- 上周美元 2 月份非农就业人数新增 24.2 万，美国近期经济数据表现强劲，美联储加息预期升温。上周央行超市场预期降准

0.5个百分点，目前货币政策整体偏宽松，未来收益率仍可能在低位稳定。

表 9：一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					
16 长电 SCP001	2.64	0.42	40.00	AAA	—
16 兖州煤业 SCP002	3.29	0.74	40.00	AAA	—
16 华侨城 SCP001	2.71	0.25	44.00	AAA	—
16 华能 SCP001	2.59	0.74	20.00	AAA	—
16 闽能源 SCP004	2.82	0.74	5.00	AAA	—
16 大唐集 SCP002	2.59	0.49	30.00	AAA	—
16 中航技 SCP003	2.73	0.74	10.00	AAA	—
16 阳煤 SCP004	3.88	0.74	10.00	AAA	—
16 晋煤 SCP001	3.80	0.74	15.00	AAA	—
16 晋焦煤 SCP001	3.50	0.74	15.00	AAA	—
16 清华 SCP001	2.62	0.49	4.00	AAA	—
16 华润医药 SCP001	2.59	0.74	15.00	AAA	—
16 华能新能 SCP002	2.68	0.49	20.00	AAA	—
16 陕煤化 SCP001	3.54	0.74	50.00	AAA	—
16 皖投集 SCP001	2.83	0.74	10.00	AAA	—
16 国航股 SCP001	2.65	0.49	20.00	AAA	—
16 厦翔业 SCP002	2.77	0.25	6.00	AAA	—
16 广晟 SCP001	2.95	0.74	15.00	AAA	—
16 中船 SCP004	2.77	0.07	30.00	AAA	—
16 川高速 SCP001	2.88	0.74	15.00	AAA	—
16 淮南矿 SCP004	5.00	0.74	15.00	AAA	—
16 淮南矿 SCP003	5.25	0.74	10.00	AAA	—
16 河钢 SCP002	3.90	0.74	15.00	AAA	—
16 光明 SCP001	2.68	0.74	30.00	AAA	—
16 西南水泥 SCP002	3.50	0.49	20.00	AA+	—
16 漕河泾 SCP001	2.90	0.74	5.00	AA+	—
16 鲁西化工 SCP002	3.10	0.74	5.00	AA+	—
16 常交通 SCP001	2.94	0.39	5.00	AA+	—
16 人福 SCP001	2.94	0.74	5.00	AA+	—
16 广新 SCP003	2.84	0.50	5.00	AA+	—
16 魏桥铝电 SCP003	3.57	0.74	10.00	AA+	—
16 海宁皮革 SCP001	2.89	0.74	5.00	AA+	—
16 常熟发展 SCP001	2.99	0.74	3.00	AA+	—
16 海国鑫泰 SCP001	2.90	0.74	3.00	AA+	—
16 九州通 SCP001	3.04	0.74	10.00	AA+	—
16 海亮 SCP003	4.19	0.41	10.00	AA+	—

16 佛公用 SCP002	2.89	0.74	5.00	AA+	—
16 包钢 SCP005	6.50	0.74	25.00	AA+	—
16 中盐业 SCP001	3.31	0.74	10.00	AA+	—
16 西王 SCP003	6.20	0.74	10.00	AA+	—
16 本溪钢铁 SCP002	4.50	0.74	20.00	AA+	—
16TCL 集 SCP002	2.96	0.74	20.00	AA+	—
16 沈公用 SCP001	3.98	0.66	4.00	AA	—
16 镇江国投 SCP001	3.50	0.74	5.00	AA	—
16 瘦西湖 SCP001	3.08	0.74	5.00	AA	—
16 瓮福 SCP002	3.90	0.74	5.00	AA	—
16 鄂兴发 SCP001	3.78	0.74	5.00	AA	—
16 南京医药 SCP002	3.10	0.63	4.00	AA	—
16 统众 SCP001	4.00	0.74	6.00	AA	—
16 阳谷祥光 SCP002	4.50	0.49	5.00	AA	—
16 耀皮玻璃 SCP001	4.60	0.74	4.00	AA	—
16 辽成大 SCP002	3.08	0.74	3.00	AA	—
16 冀中峰峰 SCP003	6.02	0.74	5.00	AA	—
16 广物控股 SCP001	3.20	0.49	5.00	AA	—
16 佛塑 SCP001	3.24	0.49	2.00	AA	—
16 恒逸 SCP001	4.65	0.74	5.00	AA	—
短期融资券					
16 中铝业 CP001	3.27	1.00	20.00	AAA	A-1
16 万华化学 CP001	2.85	1.00	3.00	AAA	A-1
16 国电集 CP001	2.63	1.00	75.00	AAA	A-1
16 华电股 CP001	2.63	1.00	30.00	AAA	A-1
16 栾川铝业 CP001	3.18	1.00	5.00	AAA	A-1
16 河南有线 CP001	3.00	1.00	3.00	AA+	A-1
16 镇江城建 CP001	3.34	1.00	8.00	AA+	A-1
16 大唐租赁 CP001	2.94	1.00	6.00	AA+	A-1
16 西矿股 CP001	4.30	1.00	10.00	AA+	A-1
16 保利久联 CP001	3.05	1.00	7.00	AA+	A-1
16 银川通联 CP001	2.95	1.00	5.00	AA+	A-1
16 泰华信 CP001	3.13	1.00	7.50	AA+	A-1
16 宝钢资源 CP001	3.40	1.00	3.00	AA+	A-1
16 万向三农 CP001	4.00	1.00	15.00	AA	A-1
16 万和 CP001	4.00	1.00	7.00	AA	A-1
16 中粮屯河 CP001	3.16	1.00	12.00	AA	A-1
16 遵义投资 CP001	3.42	1.00	1.80	AA	A-1
16 连云港港 CP001	3.10	1.00	3.00	AA	A-1
中期票据					
16 陕有色 MTN001	4.50	5.00	36.00	AAA	AAA
16 冀中能源 MTN002	6.95	3.00	5.00	AAA	AAA
16 京汽集 MTN001B	3.69	7.00	11.00	AAA	AAA
16 京汽集 MTN001A	3.50	7.00	19.00	AAA	AAA

16 大同煤矿 MTN001	6.40	5.00	15.00	AAA	AAA
16 鄂联投 MTN001	3.68	5.00	10.00	AAA	AAA
16 鞍钢集 MTN001	4.60	3.00	30.00	AAA	AAA
16 甬开投 MTN001	3.97	5.00	5.00	AAA	AAA
16 水利十四 MTN001	4.50	5.00	5.00	AA+	AA+
16 经纬纺织 MTN001	3.88	5.00	8.00	AA+	AA+
16 中城建 MTN001	3.97	5.00	18.00	AA+	AA+
16 上海仪电 MTN001	3.99	5.00	5.00	AA+	AA+
16 比亚迪 MTN002	5.10	5.00	4.00	AA+	AA+
16 云城投 MTN001	4.20	5.00	10.00	AA+	AA+
16 南州水务 MTN001	4.23	5.00	6.00	AA	AA
16 三安 MTN001	5.00	3.00	13.00	AA	AA
16 顺发 MTN001	5.60	3.00	12.00	AA	AA
16 玄武国资 MTN001	3.72	3.00	2.00	AA	AA
16 蓉城交通 MTN001	3.90	5.00	2.50	AA	AA
16 闽旗滨 MTN001	7.00	3.00	6.00	AA	AA
16 一心堂 MTN001	3.98	3.00	4.00	AA	AA
16 京电城投 MTN001	4.03	5.00	5.50	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 17BP，上周收于 2.63%；6 个月品种收益率较前周下行 12BP，上周收于 2.69%；1 年期品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 2.86%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率涨跌互现。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 3.17%；5 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 3.42%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率涨跌互现。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 3.10%；5 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 3.33%；10 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 3.77%。

◆ 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，美国公布的 2 月 Markit 制造业 PMI、2 月 ISM 制造业、2 月 ISM 支付价格以及 1 月建筑开支数据均好于预期，美国经济复苏强劲，美股上涨，市场风险情绪上升，美国国债收益率上涨；上周中，美国公布的 2 月 ADP 就业人数变动、2 月 ISM 非制造业数据均好于预期，但 2 月 ISM 纽约联储企业活动指数、首次失业人数、以及 2 月 Markit 服务业、综合 PMI 数据和 1 月工厂订单数据均不及预期，美国国债收益率区间震荡；上周五（3 月 4 日），美国公布的 2 月失业率数据符合预期，2 月制造业就业人数、2 月平均每小时工资数据差于预期，但 2 月非农就业人口数据及 2 月劳动力参与率数据均好于预期，强劲的就业数据表明美国就业市场发展稳健，缓解了市场对美国经济衰退的担忧，受此影响，美国国债收益率上涨。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周上涨约 11.2BP，收于 1.874%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，法国公布的 2 月制造业 PMI 数据差于预期，德国公布的 2 月制造业 PMI 数据、欧元区公布的 2 月制造业 PMI 及 1 月失业率数据均好于预期，1 月 PPI 数据符合预期，加之欧洲股市上涨，德国国债收益率上涨；上周中，德国、欧元区公布的 2 月服务业、综合 PMI 数据，欧元区公布 1 月零售销售数据均好于预期，但法国公布的 2 月服务业、综合 PMI 数据差于预期，同时市场对欧央行扩大刺激政策

预期升温，德国国债收益率下跌；上周五，无重要经济数据公布，受欧洲股市上涨以及大宗商品价格企稳的影响，德国国债收益率上涨。截至收盘，10年期德国国债收益率较前周上涨约9.1BP，收于0.238%。

表 10：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	0.862	6.9	8.8	-18.6
5 年	1.374	13.4	16.2	-38.6
10 年	1.874	11.2	13.9	-39.5
30 年	2.695	5.9	7.9	-32.1
德国国债				
2 年	-0.540	0.7	2.3	-19.5
5 年	-0.343	2.5	6.4	-29.8
10 年	0.238	9.1	13.1	-39.1
30 年	1.001	15.0	16.0	-48.6

数据来源：彭博

◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率上涨，掉期率曲线较前周趋陡。上周一（2月29日），因美国公布的成屋销售数据逊于预期，美联储可能放慢加息步伐的预期升温，投资者对避险国债的需求增加，美元利率掉期率下跌。上周随后两个交易日，美国2月制造业活动反弹，显示出经济增长强劲，削弱了投资者对避险国债的需求，美国国债收益率回升，美元利率掉期率上涨。上周四（3月3日），油价和股市回稳，且投资者关注即将公布的就业报告，市场交投谨慎，美国国债价格小幅上涨，美元利率掉期率走低。上周五，美国国债价格下跌，此前数据显示美国2月就业岗位强劲增长，但薪资数据疲弱及避险买盘持续，限制了国债收益率的涨幅，美元利率掉期率攀升。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周上涨13.91BP，上周收于1.2905%。

表 11：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	0.7735	2.22	3.1	-9.48
5 年	1.2905	13.91	15.62	-44.64
10 年	1.7255	13.40	15.05	-46.1

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 3.02%，上周最高 1279.60 美元/盎司、最低 1217.60 美元/盎司，收于 1259.06 美元/盎司。黄金价格上周继续上涨，上周五（3月4日）一度触及近 13 个月高位。近期日本央行采用负利率政策、英国脱欧风险仍存、美国低通胀未见有效改善等，使得黄金持续获得避险资金追捧。上周五美国公布非农就业数据显示，2 月薪资下滑，令部分投资者预期美联储或推迟加息，美联储将继续关注通胀情况以决定何时进行第二次加息。目前黄金市场处在上行趋势，预计本周阻力位 1321.06 美元/盎司，支撑位 1197.06 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 5.52%，上周最高 15.79 美元/盎司、最低 14.57 美元/盎司，收于 15.49 美元/盎司。预计本周阻力位 16.71 美元/盎司，支撑位 14.27 美元/盎司。
- 铂金价格较前周上涨 7.20%，上周最高 986.60 美元/盎司、最低 907.49 美元/盎司，收于 979.10 美元/盎司。预计本周阻力位 1058.21 美元/盎司，支撑位 899.99 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 15.42%，上周最高 562.94 美元/盎司、最低 480.22 美元/盎司，收于 555.43 美元/盎司。预计本周阻力位 638.15 美元/盎司，支撑位 472.71 美元/盎司。

表 12: 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	1259.06	3.02%	1.72%
白银	15.49	5.52%	4.10%
铂金	979.10	7.20%	5.28%
钯金	555.43	15.42%	13.30%

数据来源: 路透

◆ 原油及其他大宗商品市场上周概览

- WTI 原油期货近月合约价格较前周上涨 10.63%，上周最高 36.34 美元/桶、最低 32.32 美元/桶，收于 36.33 美元/桶。
原油价格上周上涨，并带动其他大宗商品价格扭转之前的跌势。上周美国连续第 11 周削减石油钻井平台数量，很多企业宣布新的预算削减方案，也表明美国原油减产速度或加快；同时，美国 2 月非农数据强劲，缓解了投资者对美国经济复苏前景的担忧，在一定程度上有助于原油需求方面的回暖。油价目前处在中短期上涨趋势中，预计本周阻力位 40.35 美元/桶，支撑位 32.31 美元/桶。
- LME 3 月期铜价格较前周上涨 6.48%，上周最高 5059.00 美元/吨、最低 4636.00 美元/吨，收于 4995.50 美元/吨。预计本周阻力位 5418.50 美元/吨，支撑位 4572.50 美元/吨。

表 13：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	32.84	2.75%	-7.26%
ICE Brent 近月合约	35.13	6.07%	-2.06%
基本金属			
LME 3 月铜	4691.50	1.86%	2.68%
LME 3 月铝	1561.00	0.64%	3.04%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	433.25	-3.90%	-7.46%
CBOT 大豆	855.75	-2.73%	-2.92%
CBOT 玉米	355.00	-3.14%	-4.44%
ICE 棉花	58.04	-3.49%	-4.79%
ICE 白糖	13.93	11.00%	5.85%

数据来源：路透