

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	6
人民币信用债市场上周概览	10
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6.8655，较前周贬值约0.29%；银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.01%，上周收于6.8718；1年期限美元对人民币掉期点较前周上涨110个点，上周收于1390。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期（NDF）较前周下跌222个点，上周收于7.0748。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周上涨0.14%，收于101.09。
- ✓ 欧元兑美元较前周下跌0.48%，上周收于1.0560。
- ✓ 美元兑日元较前周下跌0.59%，上周收于112.18。
- ✓ 澳元兑美元与前周持平，上周收于0.7669。

● 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2.46%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3.04%附近。
- ✓ 二级市场：1年期央票收益率较前周下行7BP，收于3.25%；10年期国债收益率较前周下行5BP，收于3.29%；5年期国开债收益率较前周下行2BP，收于3.95%。
- ✓ 一级市场：财政部招标续发3、7年期国债，新发91天贴现国债；国开行招标增发1、3、7、10、20年期固息债，新发5年期绿色金融债；农发行招标增发1、3、5、7、10年期固息债；进出口行招标增发1、5、10年期，新发3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36支，规模合计510.00亿元；短期融资券8支，规模合计81.50亿元；中期票据17支，规模合计151.40亿元。
- ✓ 二级市场：短期融资券、企业债收益率小幅下行，中期票据收益率小幅上行。

● 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10.3BP，收于2.312%
- ✓ 德国国债价格上涨，收益率较前周下跌约11.6BP，收于0.186%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周上涨1.73%，收于1256.56美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周上涨2.11%，收于18.35美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周上涨2.22%，收于1023.24美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周下跌0.87%，收于768.47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0.54%，上周收于54.02美元/桶。
- ✓ LME 3月期铜价格较前周下跌0.94%，上周收于5914.00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24日）报6.8655，较前周贬值约0.29%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.01%，上周最高6.8600、最低6.8870，收于6.8718，波幅为0.39%。上周一（2月20日），下午出现大额美元买盘，人民币汇率由6.8650贬值到6.88附近；上周二（2月21日），上午美元买盘力量使人民币汇率来到上周低点6.8870附近，但是交易商将美元获利了结，6.88右侧成为较强支撑；上周随后几个交易日贬值阻力较大，由于美元指数回落，上周五人民币升值，收于6.8718。预计本周人民币区间震荡，阻力位6.8500，支撑位6.8860。
- 人民币外汇掉期市场：市场交投活跃，截至上周五下午16:30，境内整条掉期曲线较前周变陡上移。短期限方面，超短期限市场与人民币拆借市场联动明显，非跨月超短期限的掉期点基本稳定在4.5的位置交投，买卖均衡；跨月资期限掉期点从日均5的位置开始伴随月末的临近逐渐走升，上周五尾盘跨月来到7的位置，并带动整个1个月以内的掉期点全线上涨，来到日均5.7的上方；1-6个月期限掉期点方面，伴随价格的上涨部分参与者买盘有所减少，受短端资金收紧影响稍有上涨，但由于前期已经涨到高位，上涨幅度较低。中长期方面，上周前三个交易日呈现盘整震荡格局，市场成交量大，1年期掉期点在1280一线巨量成交，之后随着美元买盘的参与，卖盘后退，

市场向上突破 1300 的整数关口，买盘进一步跟进，在 1330 一线部分获利了结盘对市场形成了短暂阻力，之后伴随汹涌买盘，市场在上周五再次向上。截至上周五 16:30，1 年期美元兑人民币掉期点较前周上涨 110 个点，上周最高 1415、最低 1230，收于 1390，波幅为 13.31%。

- 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 222 个点，上周最高 7.1160、最低 7.0703，收于 7.0748，波幅为 0.65%。

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			6.8655	199	67	-715
银行间市场汇价	6.8870	6.8600	6.8718	9	-62	-775
掉期点						
1 个月期限	184	129	177	24	7	89
2 个月期限	350	279	325	15	-25	145
3 个月期限	500	415	482	41	22	232
6 个月期限	870	730	849	89	99	428
1 年期限	1415	1230	1390	110	160	790

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	6.9115	6.8745	6.8811	-60	-1524	-84
2 个月期限	6.9335	6.8945	6.8966	-144	-1884	-77
3 个月期限	6.9520	6.9144	6.9161	-154	-2004	-39
6 个月期限	7.0045	6.9653	6.9733	-142	-2222	166
1 年期限	7.1160	7.0703	7.0748	-222	-2442	640

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 0.14%，上周最高 101.72、最低 100.66，收于 101.09。美元指数上周呈现震荡走势。上周一（2 月 20 日），美国市场因总统节假日休市，市场交投清淡美元指数与前一交易日持平。上周二（2 月 21 日），因美联储决策者的言论指向下个月加息的可能性，投资者注意力回归美国良好的经济基本面，美元指数走高。上周三（2 月 22 日），美联储公布的货币政策会议纪要决定维持基准利率不变，令预期会议纪要基调鹰派的投资者感到失望，美元指数下跌。上周四（2 月 23 日），因投资者对美国总统特朗普是否能迅速进行税改及增加财政支出存有疑虑，同时继续受美联储货币政策会议结果的影响，美元指数维持跌势。上周五（2 月 24 日），市场紧张情绪有所缓和，美元指数盘中交投震荡、小幅收升，最终收于 100.09。预计本周阻力位 102.15，支撑位 100.03。
- 欧元兑美元较前周下跌 0.48%，上周最高 1.0633、最低 1.0492，收于 1.0560。欧元兑美元上周呈现震荡走势。上周一，因前周末法国左派阵营试图只派一名候选人参加总统大选，但有迹象显示相关谈判进展不大，欧元兑美元扳回部分失地。上周二，因法国总统大选可能会颠覆现状，由此引发的担忧给欧元带来压力，同时受到美国加息预期升温的影响，欧元兑美元下挫。上周随后两个交易日，受到法国总统候选人马克龙与中间派人士贝鲁结盟的消息激励，欧元兑美元脱离六周低位出现反弹。

上周五，因投资者担心法国总统候选人勒庞在4月23日举行首轮大选前发表反欧盟言论，欧元兑美元再度下跌，欧元兑美元下跌，最终收于1.0560。预计本周阻力位1.0701，支撑位1.0419。

- 美元兑日元较前周下跌0.59%，上周最高113.77、最低111.91，收于112.18。美元兑日元上周呈现震荡走势。上周一，因适逢美国假日，投资者缺乏指引，美元兑日元小幅上涨0.19%。上周二，受美联储官员的鹰派讲话和欧洲政治前景的不确定性，美元走强，带动美元兑日元上涨。上周随后两个交易日，美联储公布的货币政策会议纪要决定维持基准利率不变令美元多头失望，美元兑日元继续下跌。上周五，因投资者对特朗普政府是否能迅速进行税改及增加财政支出疑虑加重，美元兑日元盘中跌至两周低点，最终收于112.18。预计本周阻力位114.04，支撑位110.32。
- 澳元兑美元与前周持平，上周最高0.7741、最低0.7645，收于0.7669。澳元兑美元上周呈现震荡走势。上周一，市场焦点转向一系列数据以及重要动态，澳元兑美元小幅上扬。上周二，澳联储公布2月货币政策会议纪要显示将基准利率维持在纪要低点，投资者等待从一连串数据及澳联储事件中寻求诱因，澳元兑美元小幅下跌。上周三，因作为澳大利亚重要出口产品的铁矿石价格走高，澳元兑美元得到提振。上周四，数据显示澳洲第四季资本支出意外大幅下滑，澳元兑美元一度受到

拖累，但因有迹象显示非矿业投资缓慢升温，市场正寻找更为明确的复苏迹象，澳元兑美元小幅收涨。上周五，澳联储总裁洛威表示希望澳元贬值，澳元兑美元遭遇获利了结，最终收于 0.7669。预计本周阻力位 0.7765，支撑位 0.7573。

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	101.09	0.14%	1.59%
欧元/美元	1.0560	-0.48%	-2.18%
美元/日元	112.18	-0.59%	-0.53%
澳元/美元	0.7669	0	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 2.46% 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 3.04% 附近。央行公开市场，上周一（2 月 20 日）分别进行了 700 亿元 7 天、600 亿元 14 天、400 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 400 亿元；上周二（2 月 21 日）分别进行了 400 亿元 7 天、300 亿元 14 天、300 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 400 亿元；上周三（2 月 22 日）分别进行了 500 亿元 7 天、400 亿元 14 天、300 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 650 亿元；上周四（2 月 23 日）分别进行了 200 亿元 7 天、200 亿元 14 天、100 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 900 亿元；上周五（2 月 24 日）分别进行了 100 亿元 7 天、100 亿元 14 天、100 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 500 亿元。全周公开市场逆回购净投放资金 1550 亿元；此外，上周有 1 年期中期借贷便利（MLF）到期 535 亿元。本周（2 月 27 日-3 月 3 日），央行公开市场将有 4300 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 4300 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)	2.48	12	-5
7 天 Shibor (1W)	2.73	7	3
3 月期 Shibor (3M)	4.28	2	41
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.44	4	-16
7 天回购定盘利率 (FR007)	3.34	0	64

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，收益率小幅震荡。3 月期央票收益率较前周上行 2BP，1 年期央票收益率较前周下行 7BP。
- 国债方面，收益率小幅下行。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下行 5BP。
- 政策性金融债方面，收益率小幅下行。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下行 2BP，10 年期国开债收益率较前周下行 5BP。

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	2.73	2	20
6 月期	2.90	-3	18
9 月期	3.07	-7	20
1 年期	3.25	-7	21

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	2.70	-8	5
3 年期	2.88	-2	8
5 年期	3.00	-3	1
7 年期	3.16	-2	-9
10 年期	3.29	-5	-5

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	3.30	-5	15
3 年期	3.80	1	18
5 年期	3.95	-2	13
7 年期	4.11	-2	13
10 年期	4.06	-5	11

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，上周三财政部招标续发 3、7 年期国债，中标利率分别为 2.81%和 3.15%；上周五财政部招标新发 91 天贴现国债，中标利率为 2.53%。
- 政策性金融债方面，上周二国开行招标增发 3、10 年期固息债，新发 5 年期绿色金融债，中标利率分别为 3.78%、4.04%和 3.86%；上周三农发行招标增发 1、3、5、7、10 年期固息债，中标利率分别为 3.19%、3.79%、3.97%、4.10%和 4.14%；上周四国开行招标增发 1、7、20 年期固息债，中标利率分别为 3.14%、4.06%和 4.25%；同日进出口行招标增发 1、5、10 年期，新发 3 年期固息债，中标利率分别为 3.20%、3.96%、4.13%和 3.80%。

◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，曲线涨跌互现。截至上周五，以 7 天回购利率（Repo）为浮动端基准的收益率曲线短端上行 5 至 9BP，长端变动区间为 0-3BP；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短端变动区间为 -7-4BP，长端下行 8-10BP；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 1.67%；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 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	3.27	7	18
6 月期	3.30	9	13
9 月期	3.34	7	11
1 年期	3.39	5	9
3 年期	3.66	3	10
4 年期	3.77	0	7
5 年期	3.89	0	5
7 年期	4.16	0	6
10 年期	4.40	1	6
3 月 Shibor（ACT/360）			
6 月期	4.31	4	29
9 月期	4.31	-6	25
1 年期	4.31	-7	21
2 年期	4.34	-9	16
3 年期	4.39	-9	11
4 年期	4.46	-8	5
5 年期	4.52	-10	-1
1 年 Depo（ACT/365）			
2 年期	1.67	0	4
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

- 上周一二级市场共发行超短期融资券 36 支，规模合计 510.00 亿元；短期融资券 8 支，规模合计 81.50 亿元；中期票据 17 支，规模合计 151.40 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动区间为-2 至 2BP。
- 上周央行开展公开市场逆回购 4700 亿元，逆回购到期 3150 亿元，公开市场净回笼资金 1550 亿元；中期借贷便利（MLF）到期 535 亿元。
- 经济方面：2 月发电耗煤增速大幅上升，受春节错位因素影响，2 月中旬主要 40 城地产销量增速提高，但下旬回落，而 2 月前两周乘用车批发零售增速分别反弹至 39%和 10%，但持续性存疑。整体来看，在地产大周期趋降、工业产能过剩背景下，当前经济反弹属于典型的库存回补支撑，但库存大幅上升也意味着对未来需求的透支，本轮经济反弹的持续性不足。物价方面：上周食品价格继续回落，猪价、菜价均有所下降；2 月以来油价基本稳定，钢价持续上涨，煤价先跌后涨，整体通胀压力有限。
- 上周规范资管产品指导意见的内审稿引发市场关注，导致债市一度明显调整。该指导意见涵盖银行理财、券商资管、保险资管、公募基金、私募等产品，对大资管类产品提出统一规范要求。指导意见中提出的杠杆上限、集中度、禁止资金池、非标限制、打破刚兑、风险计提等在此前理财新规、证监会“八条

底线”、保险资管监管等文中已有预期，而禁止多重嵌套和去通道的要求可能冲击较大，监管层去杠杆和防风险思路未变。美国加息或将加快，特朗普考虑将承诺大规模投资基建的方案推迟到 2018 年进行。上周美元指数反弹，人民币对美元保持稳定。1 月我国资本外流显著放缓，但年初信贷增长仍快，经济开局平稳，基本面对债市支撑或仍需等待；金融去杠杆将是 2017 年货币政策主要方向，在去杠杆主导货币政策紧平衡思路下，资金面或仍面临阶段性压力，表外融资受到抑制，债券市场利率或将维持高位震荡。

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					
17 桂投资 SCP001	-	0.74	20.00	AAA	-
17 闽高速 SCP002	-	0.49	10.00	AAA	-
17 闽高速 SCP001	-	0.49	20.00	AAA	-
17 苏国信 SCP003	-	0.49	10.00	AAA	-
17 南汇 SCP001	-	0.49	8.00	AAA	-
17 苏交通 SCP002	3.50	0.25	15.00	AAA	-
17 中电信 SCP002	3.40	0.25	60.00	AAA	-
17 物产中大 SCP003	4.40	0.74	20.00	AAA	-
17 深能源 SCP001	4.25	0.74	30.00	AAA	-
17 北京国资 SCP002	4.20	0.49	20.00	AAA	-
17 中铝业 SCP001	4.35	0.49	20.00	AAA	-
17 东航股 SCP002	3.60	0.25	20.00	AAA	-
17 陕有色 SCP001	4.29	0.74	10.00	AAA	-
17 鲁高速 SCP002	4.04	0.74	15.00	AAA	-
17 华电 SCP002	3.60	0.41	35.00	AAA	-
17 京能源 SCP001	3.70	0.74	20.00	AAA	-
17 建发 SCP001	4.30	0.50	10.00	AAA	-
17 镇城投 SCP002	-	0.74	10.00	AA+	-
17 九州通 SCP002	-	0.08	5.00	AA+	-
17 魏桥铝电 SCP003	-	0.74	10.00	AA+	-
17 闽电子 SCP002	-	0.74	5.00	AA+	-
17 常高新 SCP001	-	0.74	6.00	AA+	-

17 津航空 SCP001	4.74	0.74	10.00	AA+	—
17 上海大众 SCP001	4.43	0.49	5.00	AA+	—
17 柯桥国资 SCP001	4.52	0.16	20.00	AA+	—
17 悦达 SCP001	4.95	0.49	20.00	AA+	—
17 红狮 SCP002	4.57	0.74	5.00	AA+	—
17 渤海金投 SCP001	4.80	0.74	15.00	AA+	—
17 宏图高科 SCP001	—	0.74	6.00	AA	—
17 奇瑞 SCP001	—	0.49	10.00	AA	—
17 奇瑞 SCP002	—	0.49	10.00	AA	—
17 盐城东方 SCP001	—	0.74	8.00	AA	—
17 庞大汽贸 SCP002	6.60	0.74	8.00	AA	—
17 中煤矿山 SCP001	6.60	0.74	6.00	AA	—
17 盛运环保 SCP001	5.50	0.74	3.00	AA	—
17 华泰 SCP001	6.30	0.74	5.00	AA	A-1
短期融资券					
17 远东租赁 CP001	—	1.00	15.00	AAA	A-1
17 青海盐湖 CP001	—	1.00	10.50	AAA	A-1
17 阳煤 CP002	4.87	1.00	20.00	AAA	A-1
17 日照港股 CP001	—	1.00	8.00	AA+	A-1
17 鲁宏桥 CP003	4.50	1.00	10.00	AA+	A-1
17 永泰能源 CP001	5.50	1.00	10.00	AA+	A-1
17 丹投 CP001	4.88	1.00	5.00	AA+	A-1
17 天楹 CP001	—	1.00	3.00	AA-	A-1
中期票据					
17 西安高新 MTN001	—	5.00	17.40	AAA	AAA
17 富兴 MTN001	—	5.00	5.00	AA+	AA+
17 杭滨江 MTN001	—	3.00	21.00	AA+	AA+
17 吉林城建 MTN001	—	5.00	16.00	AA+	AA+
17 日照港 MTN001	4.83	3.00	10.00	AA+	AA+
17 泰华信 MTN001	6.20	5.00	10.00	AA+	AA+
17 张保实业 MTN001	—	5.00	10.00	AA	AA
17 岚桥 MTN001	—	3.00	5.00	AA	AA
17 淮安开发 MTN001	—	5.00	10.00	AA	AA
17 康居建设 MTN001	—	5.00	5.00	AA	AA
17 誉衡药业 MTN002	—	5.00	5.00	AA	AA
17 安庆城投 MTN001	—	5.00	10.00	AA	AA
17 浏水投 MTN001	—	5.00	8.00	AA	AA
17 凤城河 MTN001	—	5.00	5.00	AA	AA
17 济宁高新 MTN001	5.48	5.00	6.00	AA	AA
17 常州投资 MTN001	5.58	5.00	5.00	AA	AA
17 津旅游 MTN001	6.50	5.00	3.00	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 10BP，上周收于 3.62%；6 个月品种收益率与前周持平，上周收于 3.82%；1 年期品种收益率较前周下行 6BP，上周收于 3.87%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率小幅上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 4.25%；5 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 4.34%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率与前周持平，上周收于 4.15%；5 年期品种收益率较前周下行 6BP，上周收于 4.34%；10 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 4.48%。

◆ 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 2 月 Markit PMI 数据差于预期，但由于石油输出国组织（OPEC）秘书长表示各产油国均将 100% 执行减产协议，原油价格上涨，费城联储主席哈克发表讲话，表示“年内加息三次是合适的”，受此影响，美国国债收益率震荡上行；上周中，美国 1 月成屋销售数据好于预期，美联储公布最新货币政策会议纪要，更加强调未来经济的不确定性，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周五（2 月 24 日），美国 2 月消费者信息指数好于预期，但 1 月新屋销售差于预期，欧洲政治不稳定因素继续发酵，受此影响，美国国债收益率下行。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周下跌约 10.3BP，收于 2.312%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，德国 PPI 数据好于预期，但欧元区 2 月消费者信心指数差于预期，民调显示法国极右翼总统候选人勒庞支持率上升，欧洲政治的不确定性继续增加，受此影响，德国国债收益率下行；上周中，德国 2 月 IFO 商业景气指数好于预期，1 月欧元区 CPI 数据符合预期，法国极右翼总统候选人勒庞陷入“空饷门”，同时受原油价格下跌影响，德国国债收益率震荡下行；上周五，德国民调显示，现任总统默克尔连任不确定性增加，欧洲股市下跌，受此影响，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 11.6BP，收于 0.186%。

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	1.143	-4.5	-6.1	-4.5
5 年	1.804	-9.8	-10.9	-12.3
10 年	2.312	-10.3	-14.1	-13.2
30 年	2.951	-7.2	-11.0	-11.4
德国国债				
2 年	-0.946	-13.6	-24.7	-18.0
5 年	-0.596	-13.5	-19.3	-6.4
10 年	0.186	-11.6	-25.0	-2.2
30 年	0.938	-14.7	-21.6	-0.5

数据来源：彭博

◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率下跌，曲线较前周趋平。上周前两个交易日，因股市和商品价格上扬，市场风险意愿普遍改善，美国国债收益率得到支撑上涨，美元利率掉期率随之走高。上周三（2月22日），因美联储公布的最新货币政策会议纪要未如投资者预期强势，美国国债收益率下跌，美元利率掉期率随之走低。上周四（2月23日），因投资者担忧特朗普的政策缺乏细节，对经济的提振效果有限，美国国债价格继续上涨，带动美元利率掉期率不断下跌。上周五，因欧洲政治不确定性持续打压欧债收益率，以及美国经济数据不及预期，美国国债收益率持续下跌，美元利率掉期率连续三个交易日下跌。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周下跌8.07BP，上周收于1.9313%。

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	1.2880	-1.14	4.16	9.71
5 年	1.9313	-8.07	-5.60	-4.39
10 年	2.2880	-8.70	-7.65	-4.87

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 1.73%，上周最高 1260.10 美元/盎司、最低 1225.73 美元/盎司，收于 1256.56 美元/盎司。上周金价震荡走高。美联储货币政策会议纪要显示其立场将不够鹰派，特朗普政府如何在如何推进税改以及扩大基础设施投资方面也存在诸多不确定性。投资者还越来越对荷兰、法国、德国和意大利即将迎来的大选表示担心。预计金价在 1250-1260 美元/盎司将面临阻力，但总体保持强势。预计本周阻力位 1291.20 美元/盎司，支撑位 1223.20 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 2.11%，上周最高 18.41 美元/盎司、最低 17.80 美元/盎司，收于 18.35 美元/盎司。预计本周阻力位 18.94 美元/盎司，支撑位 17.80 美元/盎司。
- 铂金价格较前周上涨 2.22%，上周最高 1028.60 美元/盎司、最低 984.10 美元/盎司，收于 1023.24 美元/盎司。预计本周阻力位 1068.70 美元/盎司，支撑位 986.30 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 0.87%，上周最高 785.00 美元/盎司、最低 760.02 美元/盎司，收于 768.47 美元/盎司。预计本周阻力位 794.00 美元/盎司，支撑位 749.00 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	1256.56	1.73%	3.80%
白银	18.35	2.11%	4.68%
铂金	1023.24	2.22%	2.90%
钯金	768.47	-0.87%	2.09%

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 0.54%，上周最高 54.94 美元/桶、最低 53.35 美元/桶，收于 54.02 美元/桶。油价上周维持在高位震荡，多空消息交织。上周四（2 月 23 日）公布的数据显示，美国原油库存连续第七周上升、升幅弱于预期，而由于炼厂减产，汽油库存降幅则远超预期，利好利空各半令油价短期内表现犹豫。美国原油库存增幅少于预期，主要是由于原油进口大幅减少，这是石油输出国组织（OPEC）减产在美国产生效应的潜在迹象。美国原油库存对市场的利空影响隐约可见，石油输出国组织（OPEC）成员国兑现减产的持续性仍有待观察。预计本周市场维持短期强势震荡，阻力位 55.70 美元/桶，支撑位 52.34 美元/桶。
- LME 3 月期铜价格较前周下跌 0.94%，上周最高 6105.00 美元/吨、最低 5838.50 美元/吨，收于 5914.00 美元/吨。预计本周阻力位 6180.50 美元/吨，支撑位 5647.50 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	54.02	0.54%	1.07%
ICE Brent 近月合约	56.04	0.57%	0.99%
基本金属			
LME 3 月铜	5914.00	-0.94%	-1.10%
LME 3 月铝	1885.00	0.03%	3.57%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	431.00	-2.60%	2.50%
CBOT 大豆	1014.00	-2.01%	-1.00%
CBOT 玉米	364.50	-1.09%	1.39%
ICE 棉花	75.90	3.38%	1.23%
ICE 白糖	19.80	-2.56%	-3.37%

数据来源：路透