

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	4
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	15
贵金属市场上周概览	18
原油及其他大宗商品市场上周概览	20

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6.8896，较前周贬值约0.35%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.38%，上周收于6.8982；1年期限美元对人民币掉期点较前周下跌115个点，上周收于1275。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期（NDF）较前周上涨517个点，上周五收于7.1265。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周上涨0.45%，上周收于101.54。
- ✓ 欧元兑美元较前周上涨0.57%，上周收于1.0620。
- ✓ 美元兑日元较前周上涨1.61%，上周收于113.99。
- ✓ 澳元兑美元较前周下跌0.98%，上周收于0.7594。

● 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2.33%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2.73%附近。
- ✓ 二级市场：1年期央票收益率较前周上行4BP，收于3.29%；10年期国债收益率较前周上行7BP，收于3.36%；5年期国开债收益率较前周上行8BP，收于4.03%。
- ✓ 一级市场：财政部招标续发1、10年期固息国债、招标新发91天贴现国债，农发行招标增发3年期绿色金融债和1、5、7、10年期固息债，国开行招标增发1、3、5、7、10、20年期固息债，进出口行招标增发1、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27支，规模合计560.50亿元；短期融资券13支，规模合计72.00亿元；中期票据22支，规模合计354.00亿元。
- ✓ 二级市场：短期融资券收益率涨跌互现，中期票据收益率及企业债收益率小幅上行。

● 外币利率市场上周概览（10年期国债）

- ✓ 美国国债价格较前周下跌，收益率较前周上涨约16.6BP，收于2.478%。
- ✓ 德国国债价格较前周下跌，收益率较前周上涨约17.0BP，收于0.356%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金较前周下跌1.78%，上周收于1234.22美元/盎司。
- ✓ 白银较前周下跌2.12%，上周收于17.96美元/盎司。
- ✓ 铂金较前周下跌2.86%，上周收于993.99美元/盎司。
- ✓ 钯金较前周上涨0.36%，上周收于771.22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下跌1.52%，上周收于53.20美元/桶。
- ✓ LME3月期铜价格较前周上涨0.42%，上周收于5939.00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3日）报6.8896，较前周贬值约0.35%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.38%，上周最高6.8612、最低6.9060，收于6.8982，波幅为0.65%。上周人民币汇率跟随美元指数波动，整体呈贬值走势。其中，上周四（3月2日）黄金等贵金属价格下跌，带动了境内的美元买盘，人民币从6.8750一路贬值到6.8900附近，随后市场出现了大量美元卖盘，支撑人民币汇率企稳。短期来看，市场预期人民币汇率近期将宽幅震荡，短期交投区间为6.85-6.96，美联储3月加息预期升温加大人民币贬值压力，但两会期间人民币汇率将整体在6.96左侧。中长期来看，人民币仍面临一定贬值压力。随着商品价格上涨，全球通胀复苏迹象明显，美国通胀压力积聚，预计美国通胀（PCE）和核心通胀（PCE）数据将更快接近2%的通胀目标，部分市场人士认为美联储将加快加息步伐，年内加息3次或有可能，加之美国总统特朗普减税政策、对1万亿基建投资和扩大国防支出的承诺、欧洲政治风险等因素，将推动美元指数走强。预计本周人民币汇率将呈区间震荡格局，阻力位6.8650，支撑位6.9280。
- 人民币外汇掉期汇率：市场交投活跃，截至上周五16:30，整条掉期曲线较前周小幅变平下移。短期限方面，掉期点呈现出前高后低的走势，上周前半周交易商买入跨月头寸调整现金流

的需求非常强烈，跨月的日均掉期点成交在 7 以上的高位，但随着月底时点过去，短期限掉期点下行，逐步下降到上周五的日均 4 以下。中长期方面，1-6 个月的中间期限掉期点虽然有所下行，但整体上仍维持在较高的水平，市场交投兴趣比较清淡，1 个月的日均掉期点仍在 5 左右交投，1 年期掉期点上周前半周多次突破 1400 的整数关口，特别是上周二（2 月 28 日）受国家外汇局允许境外商业机构对境内投资债券进行汇率套保政策的影响，1 年期掉期点成交到全周最高的 1420；上周后半周，部分市场参与者集中卖出长端头寸，造成 1 年期掉期点在上周五跌破了 1300 关口，但市场在 1300 下方逢低买盘较多，因此并未能大幅下行。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 115 个点，上周最高 1420、最低 1270，收于 1275，波幅为 11.76%。

- 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）较前周上涨 517 个点，上周最高 7.1370、最低 7.0570，收于 7.1265，波幅为 1.12%。

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	—	—	6.8896	241	146	-474
银行间市场汇价	6.9060	6.8612	6.8982	264	293	-511
掉期点						
1 个月期限	193	137	148	-29	-34	60
2 个月期限	332	280	293	-32	13	113
3 个月期限	550	417	425	-57	-42	175
6 个月期限	913	700	755	-94	-78	334
1 年期限	1420	1270	1275	-115	-120	675

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	6.9280	6.8708	6.9165	354	-1170	35
2 个月期限	6.9510	6.8913	6.9400	434	-1450	125
3 个月期限	6.9730	6.9088	6.9605	444	-1560	198
6 个月期限	7.0290	6.9604	7.0185	452	-1770	448
1 年期限	7.1370	7.0570	7.1265	517	-1925	1008

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 0.45%，上周最高 102.26、最低 100.69，收于 101.54。美元指数上周呈现震荡走势。上周前两个交易日，市场等待美国总统特朗普在国会的经济计划演说以及多位美联储官员的讲话，美元指数在 101.00 附近震荡交投。上周三（3 月 1 日），美联储官员发表的鹰派讲话提振投资者对美联储加息的预期，美元指数上涨。上周四（3 月 2 日），美国周度初请失业金人数下降至近 44 年低位附近，显示美国目前接近充分就业，提振市场对美国经济的信心，美元指数继续走坚。上周五（3 月 3 日），美联储加息预期基本被市场消化，美联储主席耶伦发表鹰派讲话后部分投资者获利了结，美元指数下跌，收于 101.54。预计本周阻力位 103.110，支撑位 99.970。
- 欧元兑美元较前周上涨 0.57%，上周最高 1.0630、最低 1.0492，收于 1.0620。欧元兑美元上周呈现震荡走势。上周前两个交易日，市场等待即将到来的重大事件指引，欧元兑美元震荡交投。上周随后两个交易日，美元受加息预期提振，欧元兑美元连续下跌。上周五，民调显示法国独立的中间路线总统候选人马克龙支持率上升，欧元受到提振，欧元兑美元上涨，收于 1.0620。预计本周阻力位 1.0758，支撑位 1.0482。
- 美元兑日元较前周上涨 1.61%，上周最高 114.74、最低 111.67，收于 113.99。美元兑日元上周呈现震荡走势。上一周（2 月

27日)，美元兑日元走低。上周二（2月28日），市场等待美国总统特朗普的国会讲话，市场继续震荡交投，美元兑日元小幅上涨。上周随后两个交易日，美联储官员鹰派讲话和美国经济数据表现较好，提高了美联储3月加息概率，美元兑日元连续上涨。上周五，市场消化美联储加息预期，美元兑日元小幅下跌，收于113.99。预计本周阻力位117.06，支撑位110.92。

- 澳元兑美元较前周下跌0.98%，上周最高0.7707、最低0.7540，收于0.7594。澳元兑美元上周呈现震荡走势。上周一，澳洲公布数据显示，大宗商品价格劲涨使2016年第四季企业获利创下纪录最高，给澳洲贸易收支和国民收入都带来利好，澳元兑美元小幅上扬。上周二，全球市场等待美国总统特朗普的讲话，澳元兑美元小幅下跌。上周三，澳洲2016年第四季度经济数据表现良好，提振澳元，澳元兑美元上涨。上周四，美元表现强劲，澳元兑美元下挫。上周五，投资者对美元进行获利了结，澳元小幅回调，澳元兑美元收于0.7594。预计本周阻力位0.7761，支撑位0.7427。

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	101.54	0.45%	0.42%
欧元/美元	1.0620	0.57%	0.43%
美元/日元	113.99	1.61%	1.10%
澳元/美元	0.7594	-0.98%	-0.82%

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 2.33% 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 2.73% 附近。央行公开市场，上周一（2 月 27 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 1000 亿元；上周二（2 月 28 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 800 亿元；上周三（3 月 1 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 700 亿元；上周四（3 月 2 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 1000 亿元；上周五（3 月 3 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 800 亿元。全周公开市场逆回购净回笼资金 2800 亿元。本周（3 月 6 日-3 月 10 日），央行公开市场将有 2100 亿元逆回购到期、1940 亿元 6 个月期中期借贷便利（MLF）到期，若央行不进行其他操作，本周将自然净回笼资金 4040 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)	2.37	-11	-12
7 天 Shibor (1W)	2.66	-7	-7
3 月期 Shibor (3M)	4.29	1	1
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.30	-14	-20
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.80	-54	-20

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，收益率涨跌互现。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上行 4BP。
- 国债方面，收益率有所上行。1 年期国债收益率较前周上行 9BP，10 年期国债收益率较前周上行 7BP。
- 政策性金融债方面，收益率有所上行。1 年期国开债收益率较前周上行 4BP，5 年期国开债收益率较前周上行 8BP，10 年期国开债收益率较前周上行 10BP。

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	2.66	-7	-4
6 月期	2.94	4	3
9 月期	3.06	-1	0
1 年期	3.29	4	4

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	2.79	9	9
3 年期	2.90	2	1
5 年期	3.04	4	4
7 年期	3.18	2	2
10 年期	3.36	7	6

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	3.34	4	4
3 年期	3.85	5	5
5 年期	4.03	8	7
7 年期	4.18	7	6
10 年期	4.16	10	9

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 1、10 年期固息国债，中标利率分别为 2.73%和 3.26%；上周五财政部招标新发 91 天贴现国债，中标利率为 2.59%。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标增发 3 年期绿色金融债和 7 年期固息债，中标利率分别为 3.77%和 4.10%；上周二国开行招标增发 1、7、20 年期固息债，中标利率分别为 3.14%、4.07%、4.31%；上周三农发行招标增发 1、5、10 年期固息债，中标利率分别为 3.26%、3.98%、4.16%；上周四国开行招标增发 3、5、10 年期固息债，中标利率分别为 3.81%、3.97%和 4.11%；同日，进出口行招标增发 1、3、5、10 年期固息债，中标利率分别为 3.26%、3.81%、4.00%、4.19%。

◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，收益率曲线整体有所上行。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变动区间为-3 至 5BP，长端上行 6-8BP；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上行 3-5BP，长端上行 6-12BP；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	3.24	-3	0
6 月期	3.31	1	3
9 月期	3.37	3	6
1 年期	3.43	5	6
3 年期	3.72	6	10
4 年期	3.85	8	11
5 年期	3.96	8	11
7 年期	4.23	8	11
10 年期	4.48	7	11
3 月 Shibor（ACT/360）			
6 月期	4.34	3	6
9 月期	4.34	3	8
1 年期	4.36	5	10
2 年期	4.40	6	11
3 年期	4.45	6	12
4 年期	4.54	8	17
5 年期	4.64	12	19
1 年 Depo（ACT/365）			
2 年期	1.67	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 27 支，规模合计 560.50 亿元；短期融资券 13 支，规模合计 72.00 亿元；中期票据 22 支，规模合计 354.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限涨跌不一，浮动区间为下跌 3BP 至上涨 1BP。
- 上周央行公开市场逆回购投放资金 1500 亿元，逆回购到期回笼资金 4300 亿元，单周合计净回笼资金 2800 亿元。
- 经济数据方面，从需求方面来看，3 月以来 40 城地产销量跌幅超 20%，2 月第三周乘用车批发、零售增速均大跌；从生产方面来看，2 月制造业 PMI 升至 51.6，连续 5 个月高于荣枯线，2017 年前两个月发电耗煤增速回升至 13.8%，粗钢产量、铁路货运量、挖掘机和重卡销量均表现亮眼，工业生产保持强劲。整体来看，生产强劲而需求疲弱，库存明显回升。物价方面：上周食品价格小幅回落，菜价反弹，猪价续跌；2 月以来油价基本稳定，钢价继续上涨，煤价先跌后涨，整体通胀压力有限。
- 上周银行间市场信用债发行规模 986.50 亿元；信用利差震荡走扩、等级利差走平、期限利差回正。全国两会在京召开，2017 年 GDP 增速目标降至 6.5%，CPI 增速目标持平为 3%，财政赤字率目标持平为 3%，M2 和社融增速目标降至 12%，供给侧改革成为主线。发改委称，2017 年全国固定资产投资规模或将达到 65 万亿，促进经济平稳健康发展和社会和谐稳定，不能

搞“大水漫灌”式强刺激，要切实从满足需求出发，增加有效供给。

- 上周美元指数小幅反弹，人民币对美元小幅贬值至 6.9000 一线，多位美联储决策高管释放鹰派信号，美联储 3 月加息预期增强，短期或推升人民币贬值预期。年初信贷规模增长仍快，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，表外融资受到抑制叠加 3 月首次央行宏观审慎评估（MPA）考核对资金面的冲击，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 铁道 SCP001	—	0.49	200	AAA	—
17 申能股 SCP001	—	0.74	12	AAA	—
17 中建材 SCP003	4.00	0.68	20	AAA	—
17 中化工 SCP002	—	0.66	15	AAA	—
17 电网 SCP001	3.51	0.49	50	AAA	—
17 龙源电力 SCP002	3.75	0.49	50	AAA	—
17 首钢 SCP002	4.30	0.74	30	AAA	—
17 中电投 SCP004	3.75	0.74	45	AAA	—
17 东航股 SCP003	3.50	0.49	30	AAA	—
17 鸿达兴业 SCP001	—	0.74	6	AA+	—
17 魏桥铝电 SCP004	5.00	0.74	10	AA+	—
17 富通 SCP002	4.85	0.74	5	AA+	—
17 南京新港 SCP001	4.30	0.49	5	AA+	—
17 西王 SCP002	6.00	0.55	10	AA+	—
17 南山集 SCP002	4.59	0.74	10	AA+	—
17 祥鹏航空 SCP001	—	0.74	5	AA	—
17 大族控股 SCP001	—	0.74	5	AA	—
17 东阳光 SCP002	—	0.74	10	AA	—
17 天富能源 SCP001	—	0.33	5	AA	—
17 盐城国投 SCP001	4.60	0.74	6	AA	—
17 渝机电 SCP001	5.50	0.74	5	AA	—
17 万丰奥特 SCP002	4.98	0.49	5.5	AA	—
17 广汇汽车 SCP003	6.00	0.74	6	AA	—
17 三环 SCP001	4.80	0.74	5	AA	—
17 双桥经开 SCP001	4.84	0.74	2	AA	—
17 阳谷祥光 SCP001	5.50	0.74	5	AA	—
17 江宁水 SCP001	5.00	0.74	3	AA-	—
短期融资券					
17 恒信租赁 CP001	—	1.00	10	AA+	A-1
17 中融新大 CP001	—	1.00	10	AA+	A-1
17 红豆 CP001	—	1.00	8	AA+	A-1
17 邯郸交建 CP001	—	1.00	5	AA	A-1
17 奥飞娱乐 CP001	—	1.00	5	AA	A-1
17 润华 CP001	—	0.49	5	AA	A-1
17 华映科技 CP001	5.00	1.00	2	AA	A-1
17 晋经建 CP001	5.50	1.00	5	AA	A-1
17 尧柏水泥 CP001	6.98	1.00	4	AA	A-1
17 长白山 CP001	5.30	1.00	2	AA	A-1
17 古纤道 CP001	7.00	1.00	5	AA	A-1
17 中材水泥 CP001	4.59	1.00	5	AA	A-1

17 恒逸 CP001	4.98	1.00	6	AA	A-1
中期票据					
17 恒健 MTN001	4.58	5.00	82	AAA	AAA
17 绿城 MTN001	—	5.00	30	AAA	AAA
17 晋焦煤 MTN001	5.77	3.00	30	AAA	AAA
17 兖矿 MTN001	4.78	3.00	10	AAA	AAA
17 河钢集 MTN001	4.83	3.00	15	AAA	AAA
17 光大集团 MTN001	4.40	3.00	40	AAA	AAA
17 西永微电 MTN001	—	5.00	10	AA+	AA+
17 厦钨 MTN001	—	3.00	6	AA+	AA+
17 蓉经开 MTN001	—	5.00	10	AA+	AA+
17 天业 MTN001	—	3.00	4	AA+	AA+
17 营口港 MTN001	—	5.00	24	AA+	AA+
17 碧水源 MTN001	—	3.00	15	AA+	AA+
17 百业源 MTN001	—	3.00	5	AA+	AA+
17 农垦 MTN001	—	3.00	15	AA+	AA+
17 广汽集团 MTN001	—	3.00	3	AA+	AA+
17 新中泰 MTN001	4.90	3.00	5	AA+	AA+
17 柳州投资 MTN001	5.70	5.00	20	AA+	AA+
17 生产兵团 MTN001	5.00	5.00	5	AA+	AA+
17 滁州城投 MTN001	—	5.00	10	AA	AA
17 三星 MTN001	—	3.00	5	AA	AA
17 桑德工程 MTN001	—	3.00	5	AA	AA
17 德力西 MTN001	5.48	3.00	5	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，收益率涨跌互现。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 3.60%；6 个月品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 3.92%；1 年期品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 3.97%。
- 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 5BP，上周收于 4.30%；5 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 4.36%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 4.21%；5 年期品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 4.38%；10 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 4.49%。

◆ 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 1 月成屋销售指数差于预期，1 月耐用品订单数据好于预期，达拉斯联储主席卡普兰再次表示“加息宜早不宜迟”，受此影响，美国国债收益率上行；上周中，美国 1 月个人消费支出（PCE）数据差于预期，但 1 月个人收入环比数据和 2 月 ISM 制造业指数好于预期，美国总统特朗普在国会发表演讲，计划 1 万亿美元的基建支出，并大规模增加国防开支，受此影响，美国国债收益率上行；上周五（3 月 3 日），美国 2 月供应管理学会（ISM）非制造业指数好于预期，2 月 Markit 服务业经理人指数（PMI）差于预期，美联储主席耶伦发表公开讲话时表示，如果就业和通胀数据继续保持强劲，美联储有望在加月升息，美国国债收益率呈区间震荡走势。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周上涨约 16.6BP，收于 2.478%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，欧洲无重要经济数据公布，投资者对法国和意大利的政治疑虑有所降温，受此影响，德国国债收益率震荡上行；上周中，德国 2 月通胀（CPI）数据好于预期，欧元区 2 月制造业采购经理人指数（PMI）虽略不及预期，但仍创近六年新高，股市上涨，受此影响，德国国债收益率震荡上行；上周五，欧元区 1 月零售销售数据差于预期，由于近期民调显示法国独立的中间路线总统候选人马克龙的支持率首次超过极右翼候选人勒庞，投资者对法国政局不确定

性的担忧减弱，受此影响，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上涨约17.0BP，收于0.356%。

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	1.305	16.2	4.5	11.7
5 年	2.009	20.5	8.0	8.2
10 年	2.478	16.6	8.8	3.4
30 年	3.071	12.0	7.6	0.6
德国国债				
2 年	-0.800	14.6	9.9	-3.4
5 年	-0.417	17.9	15.3	11.5
10 年	0.356	17.0	14.8	14.8
30 年	1.149	21.1	15.6	20.6

数据来源：彭博

◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率整体上移，掉期率曲线较前周趋平。上周前两个交易日，因市场预期美国总统特朗普将在首次国会讲话中阐述更多关于其政策的细节，美国国债收益率从数周低位反弹，美元利率掉期率随之上涨。上周随后两个交易日，美联储多位官员发表鹰派讲话，称支持美联储在 3 月加息，此举显著改变了投资者对美联储 3 月加息的预期；此外，美国近期经济数据反映了在美国已经接近充分就业的情况下，通胀正在快速回升，进一步为加息铺平道路，美国国债收益率上涨，2 年期国债收益率一度触及逾七年半高位，美元利率掉期率随之上涨。上周五，美联储主席耶伦的讲话称“如果经济数据如预期，三月加息将是合适的”，被市场解读为支持加息，美国国债收益率全天冲高回落，市场价格已经基本反映 3 月加息。截至收盘，5 年期美元利率掉期率较前周上涨 19.40BP，上周收于 2.1253%。

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	1.3732	8.52	1.54	18.23
5 年	2.1253	19.40	7.76	15.01
10 年	2.4550	16.70	8.12	11.83

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周下跌 1.78%，上周最高 1263.80 美元/盎司、最低 1222.51 美元/盎司，收于 1234.22 美元/盎司。金价上周自 1260 美元/盎司一线急跌，新年头 2 个月的升势告一段落。投资者逐渐将焦点回归至美联储在本月加息议题之上。上周二（2 月 28 日）美联储官员发表鹰派讲话，提升了美联储在 3 月 15 日货币政策会议上加息的可能性。上周五（3 月 3 日），美联储主席耶伦暗示今年将有进一步加息行动，打压黄金价格一度触及两周低点。预计短期内影响贵金属的消息面仍较复杂，投资者还应关注地缘政治方面的变化。预计本周阻力位 1275.80 美元/盎司，支撑位 1193.80 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 2.12%，上周最高 18.48 美元/盎司、最低 17.60 美元/盎司，收于 17.96 美元/盎司。预计本周阻力位 18.83 美元/盎司，支撑位 17.12 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 2.86%，上周最高 1044.10 美元/盎司、最低 978.75 美元/盎司，收于 993.99 美元/盎司。预计本周阻力位 1061.0 美元/盎司，支撑位 936.5 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 0.36%，上周最高 788.20 美元/盎司、最低 752.72 美元/盎司，收于 771.22 美元/盎司。预计本周阻力位 809.0 美元/盎司，支撑位 741.2 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	1234.22	-1.78%	-1.15%
白银	17.96	-2.12%	-1.88%
铂金	993.99	-2.86%	-2.85%
钯金	771.22	0.36%	0.29%

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下跌 1.52%，上周最高 54.61 美元/桶、最低 52.54 美元/桶，收于 53.20 美元/桶。油价上周小幅回落，在 52.50 美元/桶一线获得一定支撑。油价在 2 月表现整体沉闷，尽管市场预计石油输出国组织（OPEC）和主要出口国同意将减产协议延期，令投资者持多数量创下纪录高位，多数预期油价未来向上可能突破 55 美元/桶阻力位，但美国原油增产前景限制了价格的上涨空间。上周四（3 月 2 日）数据显示，美国原油库存连续 8 周上升，增至纪录高位。预计油价在短期内或再度测试 52-51.50 美元/桶的区间支撑，整体保持弱势震荡。预计本周阻力位 55.27 美元/桶，支撑位 51.13 美元/桶。
- LME 3 月期铜价格较前周上涨 0.42%，上周最高 6090.00 美元/吨、最低 5877.00 美元/吨，收于 5939.00 美元/吨。预计本周阻力位 6152.00 美元/吨，支撑位 5726.00 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	53.20	-1.52%	-1.48%
ICE Brent 近月合约	55.71	-1.14%	-1.31%
基本金属			
LME 3 月铜	5939.00	0.42%	-0.68%
LME 3 月铝	1890.50	0.29%	-1.59%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	434.25	0.75%	2.12%
CBOT 大豆	1025.50	1.13%	0
CBOT 玉米	374.50	2.74%	2.25%
ICE 棉花	75.99	0.12%	1.32%
ICE 白糖	19.59	-1.11%	1.45%

数据来源：路透