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
原油及其他大宗商品市场上周概览	21

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6.8873，较前周升值约0.36%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.10%，上周收于6.9085；1年期限美元对人民币掉期点较前周下跌65个点，上周收于1270。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期（NDF）较前周下跌360个点，上周五收于7.0985。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周下跌0.94%，上周收于100.30。
- ✓ 欧元兑美元较前周上涨0.63%，上周收于1.0736。
- ✓ 美元兑日元较前周下跌1.78%，上周收于112.70。
- ✓ 澳元兑美元较前周上涨2.10%，上周收于0.7698。

● 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2.67%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3.08%附近。
- ✓ 二级市场：1年期央票收益率较前周上行13BP，收于3.43%；10年期国债收益率较前周下行10BP，收于3.31%；5年期国开债收益率较前周下行9BP，收于4.02%。
- ✓ 一级市场：财政部招标新发7年期固息国债、91天贴现国债；农发行招标新发15年期固息债，增发1、3、5、7、10年期固息债；国开行招标增发1、3、5、10年期固息债；进出口银行招标新发5、10年期固息债，增发1、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46支，规模合计544亿元；短期融资券18支，规模合计158.50亿元；中期票据22支，规模合计282亿元。
- ✓ 二级市场：短期融资券、中期票据收益率上行，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）

- ✓ 美国国债价格较前周上涨，收益率较前周下跌约7.4BP，收于2.501%。
- ✓ 德国国债价格较前周上涨，收益率较前周下跌约5.0BP，收于0.435%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金较前周上涨1.99%，上周收于1228.40美元/盎司。
- ✓ 白银较前周上涨1.70%，上周收于17.32美元/盎司。
- ✓ 铂金较前周上涨1.70%，上周收于958.00美元/盎司。
- ✓ 钯金较前周上涨3.87%，上周收于772.50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0.68%，上周收于48.72美元/桶。
- ✓ LME 3月期铜价格较前周上涨3.59%，上周收于5940.00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17日）报6.8873，较前周升值约0.36%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.10%，上周最高6.8885、最低6.9210，收于6.9085，波幅为0.47%。人民币汇率上周跟随美元指数波动，整体呈升值走势。上周三（3月15日），美联储主席耶伦提及循序渐进加息，美元指数随后跌破100.50一线，在4月下旬之前美联储的加息路径对美元的支撑力度有限。人民币升值，但是受境内大额美元买需影响，人民币升值幅度不大，在周内最后两个交易日人民币汇率中枢持续右移。若本周欧元区政治风险因素持续发酵，美元指数或能在99.50-100附近企稳。需要注意的是，供求因素依旧是影响人民币汇率的核心影响因素，市场美元供需将进一步影响人民币汇率日内交投区间和市场情绪。预计本周人民币汇率将呈区间震荡格局，阻力位6.8800，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变平下移，全周掉期点呈探底回升格局。短期限方面，掉期点呈现出前低后高的走势，上周前半周短期限日均掉期点多在3.5-3.8左右交投，整体上比较均衡，但随着上周四（3月16日）央行调升政策利率后，短期限买盘增加，1个月期掉期点从上周三的140一度升至163。中长期方面，上周前半周市场在卖盘的打压下，整体呈不断下行态势；期间

虽有所买入，但未形成有效支撑，上周三在美联储加息政策下，1年期掉期点跌破1200整数关口最低成交在1170；但是上周四央行的调升政策利率促使1年期掉期点高开后一路走升至1250左右的位置；上周五市场买盘仍比较踊跃，1年期掉期点被买升到1300下方后开始出现卖出头寸。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65个点，上周最高1330、最低1170，收于1270，波幅为12.60%。

- 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360个点，上周最高7.1520、最低7.0605，收于7.0985，波幅为1.29%。

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	—	—	6.8873	-250	123	-497
银行间市场汇价	6.9210	6.8885	6.9085	-72	396	-408
掉期点						
1个月期限	170	127	164	0	-18	76
2个月期限	310	268	308	-2	28	128
3个月期限	450	385	426	-14	-41	176
6个月期限	770	680	745	-40	-88	324
1年期限	1330	1170	1270	-65	-125	670

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	6.9405	6.8725	6.9085	-175	-1250	-164
2个月期限	6.9660	6.8870	6.9288	-207	-1562	-105
3个月期限	6.9880	6.9135	6.9488	-222	-1677	-23
6个月期限	7.0460	6.9590	6.9995	-285	-1960	165
1年期限	7.1520	7.0605	7.0985	-360	-2205	630

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 0.94%，上周最高 101.79、最低 100.14，收于 100.30。美元指数上周呈现震荡下跌走势。上周一（3月13日），美元指数持稳，投资者静待周中的美联储货币政策会议。上周二（3月14日），因市场预期美联储很快将加息，荷兰大选引发的避险情绪也提振美元走强，美元指数攀升。上周三（3月15日），因美联储货币政策会议决定加息，但收紧货币政策的步伐比市场预期缓慢，美元兑主要货币回调，美元指数一度跌至两周低位。上周最后两个交易日，虽然美国的经济数据仍不乏亮丽表现，但美联储不及预期的加息步伐仍打压美元，美元指数连续下跌，收于 100.30。预计本周阻力位 101.95，支撑位 98.650。
- 欧元兑美元较前周上涨 0.63%，上周最高 1.0782、最低 1.0597，收于 1.0736。欧元兑美元上周呈现震荡上行走势。上周前两个交易日，欧洲的政治风险打压欧元，且市场预计美联储将在周中加息，欧元兑美元连续下跌。上周三，市场传闻欧央行可能逐渐考虑收紧货币政策，且美联储货币政策会议表态不及预期，叠加荷兰政治风险缓解，欧元兑美元上涨，盘中升至五周高位。上周四（3月16日），欧央行对货币政策的鹰派表态继续提振欧元，欧元兑美元一度涨至六周高位。上周五（3月17日），欧元兑美元有所回调，收于 1.0736。预计本周阻力位 1.0921，支撑位 1.0551。

- 美元兑日元较前周下跌 1.78%，上周最高 115.19、最低 112.53，收于 112.70。美元兑日元上周呈现下行走势。上周一，因市场静待美联储和日本央行货币政策会议决议，美元兑日元基本持稳。上周二，欧洲迎来荷兰大选、苏格兰要求公投退出英国，避险情绪助推日元升值，美元兑日元下跌。上周最后三个交易日，由于日本央行货币政策不变，但美联储加息言论不及预期，美元兑日元连续下挫，收于 112.70。预计本周阻力位 115.36，支撑位 110.04。
- 澳元兑美元较前周上涨 2.10%，上周最高 0.7719、最低 0.7527，收于 0.7698。澳元兑美元上周呈现震荡上行走势。上周前两个交易日，澳洲企业现况指数滑落，且市场静待美联储货币政策会议决议，澳元兑美元基本持稳。上周三，由于美联储货币政策会议基调不及预期，且大宗商品价格上涨和对中国经济的乐观看法提振了市场预期，澳元兑美元上涨约 2%。上周最后两个交易日，因中国铁矿石价格上涨提振大宗商品价格，且美元疲弱，澳元兑美元高位整固，收于 0.7698。预计本周阻力位 0.7890，支撑位 0.7506。

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	100.30	-0.94%	-0.81%
欧元/美元	1.0736	0.63%	1.52%
美元/日元	112.70	-1.78%	-0.04%
澳元/美元	0.7698	2.10%	0.54%

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 2.67%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 3.08%附近。央行公开市场，上周一（3 月 13 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；上周二（3 月 14 日）分别进行了 100 亿元 7 天、100 亿元 14 天、200 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 800 亿元；上周三（3 月 15 日）分别进行了 100 亿元 7 天、100 亿元 14 天、400 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 700 亿元；上周四（3 月 16 日）分别进行了 200 亿元 7 天、200 亿元 14 天、400 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 1000 亿元；上周五（3 月 17 日）分别进行了 200 亿元 7 天、200 亿元 14 天、200 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 600 亿元。全周公开市场逆回购净回笼资金 1200 亿元。此外，上周四央行分别开展 1135 亿元 6 个月期、1895 亿元 12 个月期中期借贷便利(MLF)操作及 600 亿元 3 个月期国库现金定存。本周（3 月 20 日-3 月 24 日），央行公开市场将有 2200 亿元逆回购到期，若央行不进行其他操作，本周将自然净回笼资金 2200 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)	2.63	23	14
7天 Shibor (1W)	2.73	7	0
3月期 Shibor (3M)	4.35	6	7
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.70	33	20
7天回购定盘利率 (FR007)	3.44	64	44

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，收益率有所上行。3 月期央票收益率较前周上行 12BP，1 年期央票收益率较前周上行 13BP。
- 国债方面，收益率涨跌互现。1 年期国债收益率较前周下行 2BP，10 年期国债收益率较前周下行 10BP。
- 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上行 15BP，5 年期收益率较前周下行 9BP，10 年期收益率较前周下行 12BP。

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	2.81	12	11
6 月期	2.99	7	8
9 月期	3.35	17	29
1 年期	3.43	13	17

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	2.80	-2	10
3 年期	2.92	-1	3
5 年期	3.09	-5	9
7 年期	3.23	3	7
10 年期	3.31	-10	2

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	3.52	15	22
3 年期	3.96	-2	16
5 年期	4.02	-9	5
7 年期	4.19	-6	7
10 年期	4.09	-12	3

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，上周三财政部招标新发 7 年期固息国债，中标利率为 3.20%；上周五财政部招标新发 91 天贴现国债，中标利率为 2.74%。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标新发 15 年期固息债，增发 3、7 年期固息债，中标利率分别为 4.45%、3.96%和 4.27%；上周二国开行招标增发 1、3、5、10 年期固息债，中标利率分别为 3.38%、3.93%、4.03%、4.13%；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 3.50%、4.10%、4.22%；上周四进出口银行招标新发 5、10 年期固息债，增发 1、3 年期固息债，中标利率分别为 4.05%、4.11%、3.52%和 3.92%。

◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，收益率曲线短端有所上行，长端有所下行。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上行7-12BP，长端下行1-6BP；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7-9BP，长端变动区间为-5至6BP；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	3.43	12	19
6 月期	3.50	10	22
9 月期	3.54	8	23
1 年期	3.59	7	23
3 年期	3.80	-1	18
4 年期	3.88	-4	14
5 年期	3.97	-6	12
7 年期	4.24	-6	12
10 年期	4.49	-6	12
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.45	9	17
9 月期	4.45	7	19
1 年期	4.50	9	24
2 年期	4.52	6	23
3 年期	4.55	3	21
4 年期	4.56	-4	19
5 年期	4.62	-5	17
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 46 支，规模合计 544 亿元；短期融资券 18 支，规模合计 158.50 亿元；中期票据 22 支，规模合计 282 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限向上浮动 0-5BP。
- 上周央行公开市场逆回购投放资金 2700 亿元，逆回购到期回笼资金 3900 亿元；中期借贷便利（MLF）投放资金 3030 亿元；国库现金定存投放资金 600 亿元；单周合计净投放资金 2430 亿元。
- 经济数据方面，从需求方面来看，1-2 月限额以上汽车零售同比下跌 1%，拖累消费增速创下新低，3 月前两周乘联会乘用车零售同比下跌 8%；从生产方面来看，1-2 月工业增加值增速回升至 6.3%，而粗钢产量增速创近 3 年新高至 5.8%，3 月中上旬发电耗煤增速上升至 15.9%，工业生产保持强劲，经济短期依然稳定。整体看，1-2 月国内工业生产旺盛，而需求相对低迷，结果是库存的显著上升，进口增速远高于出口增速，也使得 2 月贸易出现罕见的逆差，本轮经济反弹的持续性不足。物价方面：2 月 CPI 环比下跌 0.2%，同比上涨 0.8%，相比 1 月回落，主要原因为 2016 年春节同期猪价上涨，而 2017 年猪价不涨反跌，带动 2 月食品价格同比下降至 -4.3%；3 月以来食品价格继续下跌，上周煤价、钢价继续上涨，整体通胀压力有限。

- 上周银行间市场信用债发行规模 984.50 亿元；3 月 14 日 12 江泉债公告回售违约，主要原因为发行人处于产能过剩行业，受制于去产能，盈利能力大幅下滑，偿债能力恶化。该发行人此前已有多笔贷款逾期且被下调评级，此次债券违约不超预期，事实上违约后对市场造成的影响也十分有限。2017 年虽然违约或将频繁发生，但由于经济企稳预期和企业盈利改善，超预期违约发生概率或将下降。
- 美国经济数据保持稳健，通胀逐步接近政策目标，劳动力市场表现良好，美联储 3 月如期加息。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，表外融资受到抑制叠加 3 月央行宏观审慎评估（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 冀中能源 SCP002	—	0.74	10.00	AAA	—
17 邮政集团 SCP001	—	0.49	30.00	AAA	—
17 徐工 SCP002	—	0.33	15.00	AAA	—
17 龙源电力 SCP003	—	0.33	20.00	AAA	—
17 云能投 SCP001	—	0.74	10.00	AAA	—
17 苏国信 SCP004	—	0.49	15.00	AAA	—
17 晋煤 SCP003	4.77	0.74	10.00	AAA	—
17 物产中大 SCP004	4.50	0.74	20.00	AAA	—
17 平安租赁 SCP003	4.55	0.44	15.00	AAA	—
17 潞安 SCP003	4.97	0.74	20.00	AAA	—
17 粤交投 SCP001	4.50	0.49	10.00	AAA	—
17 沪国资 SCP001	3.80	0.49	15.00	AAA	—

17 中航租赁 SCP001	4.50	0.49	10.00	AAA	—
17 华能 SCP003	3.60	0.49	30.00	AAA	—
17 青海盐湖 SCP001	4.69	0.74	20.00	AAA	—
17 中化股 SCP002	3.70	0.49	15.00	AAA	—
17 鲁高速 SCP003	4.20	0.49	25.00	AAA	—
17 国电集 SCP002	3.60	0.49	20.00	AAA	—
17 河钢集 SCP004	4.70	0.74	25.00	AAA	—
17 西江 SCP002	—	0.74	5.00	AA+	—
17 珠海华发 SCP002	—	0.74	10.00	AA+	—
17 渝化医 SCP001	—	0.74	10.00	AA+	—
17 中融新大 SCP002	6.38	0.74	5.00	AA+	—
17 常高新 SCP001	4.70	0.74	6.00	AA+	—
17 武汉地产 SCP001	4.70	0.74	15.00	AA+	—
17 皖出版 SCP001	4.60	0.74	5.00	AA+	—
17 烟台港 SCP001	4.80	0.74	10.00	AA+	—
17 常城建 SCP001	4.65	0.49	10.00	AA+	—
17 云南水电 SCP001	4.77	0.74	5.00	AA+	—
17 悦达 SCP002	4.90	0.74	10.00	AA+	—
17 珠海华发 SCP001	4.70	0.74	10.00	AA+	—
17 富通 SCP003	5.30	0.73	5.00	AA+	—
17 鲁晨鸣 SCP003	4.91	0.50	10.00	AA+	—
17 金隅 SCP002	4.58	0.67	30.00	AA+	—
17 日照港 SCP002	4.75	0.74	10.00	AA+	—
17 辽成大 SCP001	—	0.44	12.00	AA	—
17 国新能源 SCP001	—	0.74	3.00	AA	—
17 中煤矿山 SCP002	—	0.74	3.00	AA	—
17 海安经技 SCP001	—	0.74	2.00	AA	—
17 瘦西湖 SCP001	4.72	0.74	5.00	AA	—
17 棕榈生态 SCP001	5.99	0.74	7.00	AA	—
17 扬州经开 SCP001	4.65	0.74	5.00	AA	—
17 津旅游 SCP001	5.37	0.74	5.00	AA	—
17 广汇汽车 SCP004	5.94	0.68	6.00	AA	—
17 皖山鹰 SCP001	4.64	0.49	3.00	AA	—
17 重庆鸿业 SCP001	5.30	0.74	2.00	AA	—
短期融资券					
17 河钢集 CP001	—	1.00	25.00	AAA	A-1
17 晋煤 CP002	—	1.00	10.00	AAA	A-1
17 冀交投 CP001	4.62	1.00	10.00	AAA	A-1
17 京技投 CP001	4.45	1.00	10.00	AAA	A-1
17 广汇实业 CP001	—	1.00	10.00	AA+	A-1
17 永泰能源 CP002	—	1.00	10.00	AA+	A-1
17 万达 CP001	—	1.00	7.00	AA+	A-1
17 兰花 CP001	—	1.00	6.00	AA+	A-1
17 渝能源 CP001	5.38	1.00	10.00	AA+	A-1

17 杉杉 CP001	4.60	1.00	5.00	AA+	A-1
17 桑德 CP001	4.62	1.00	5.00	AA+	A-1
17 中信国安 CP001	5.24	1.00	20.00	AA+	A-1
17 亨通 CP001	—	1.00	6.00	AA	A-1
17 镇国投 CP001	—	1.00	7.50	AA	A-1
17 徐州高铁 CP001	—	1.00	8.00	AA	A-1
17 金红叶 CP001	—	1.00	5.00	AA	A-1
17 黄山城投 CP001	4.70	1.00	2.00	AA	A-1
17 宏华石油 CP001	6.80	0.49	2.00	AA	A-1
中期票据					
17 首钢 MTN002	—	5.00	50.00	AAA	AAA
17 川铁投 MTN001	—	5.00	30.00	AAA	AAA
17 华侨城 MTN001	4.55	3.00	25.00	AAA	AAA
17 淮南矿 MTN001	6.15	3.00	10.00	AAA	AAA
17 潞安 MTN001	6.50	5.00	15.00	AAA	AAA
17 鸿达兴业 MTN001	—	3.00	10.00	AA+	AA+
17 紫江集 MTN001	—	3.00	5.00	AA+	AA+
17 健康元 MTN001	—	3.00	5.00	AA+	AA+
17 泛海 MTN001	—	5.00	14.00	AA+	AA+
17 武汉国资 MTN001	—	5.00	5.00	AA+	AA+
17 盐城交控 MTN001	—	5.00	15.00	AA+	AA+
17 吉林高速 MTN001	5.29	5.00	20.00	AA+	AA+
17 川华西 MTN001	5.45	3.00	5.00	AA+	AA+
17 株洲高科 MTN001	6.30	5.00	10.00	AA+	AA+
17 晋江城投 MTN001	5.20	5.00	10.00	AA+	AA+
17 新城控股 MTN001	5.40	5.00	15.00	AA+	AA+
17 宿迁城投 MTN001	5.95	5.00	8.00	AA+	AA+
17 中天城投 MTN001	6.00	3.00	10.00	AA+	AA+
17 黄浦置业 MTN001	—	5.00	5.00	AA	AA
17 星河实业 MTN001	6.50	3.00	5.00	AA	AA
17 普陀城投 MTN001	4.97	3.00	5.00	AA	AA
17 贵州高投 MTN001	5.39	5.00	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，交投活跃，收益率有所上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 3.85%；6 个月品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 4.12%；1 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 4.16%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率略有上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 4.55%；5 年期品种收益率与前周持平，上周收于 4.70%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率涨跌互现。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率与前周持平，上周收于 4.33%；5 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 4.47%；10 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 4.57%。

◆ 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 PPI 数据好于预期，受美联储 3 月加息前的市场谨慎情绪影响，美国国债收益率上行；上周中，美联储公布了 3 月货币政策会议决议，宣布加息 25 个基点，但其发布的会议纪要较市场预期偏鸽派，且美联储主席耶伦在随后的新闻发布会指出“美联储暂未考虑缩减资产负债表”，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周五（3 月 17 日），美国 3 月密歇根大学消费者信心指数和 2 月谘商会领先指标好于预期，2 月工业产出环比数据差于预期，且数据显示 3 月美国通胀低迷，暗示美联储可能加息缓慢，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 7.4BP，收于 2.501%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，德国 2 月 CPI 数据符合预期，德国 3 月 ZEW 景气指数差于预期，因欧洲多国大选前政治不确定性增加，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧元区 2 月 CPI 数据符合预期，在荷兰大选前投资者的避险意愿增强，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周五，欧洲无重要经济数据公布，受美国国债收益率带动，德国国债收益率下行。截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周下跌约 5.0BP，收于 0.435%。

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	1.315	-3.8	5.5	12.7
5 年	2.018	-8.3	8.9	9.1
10 年	2.501	-7.4	11.1	5.7
30 年	3.110	-5.5	11.5	4.5
德国国债				
2 年	-0.773	5.8	12.6	-0.7
5 年	-0.328	-2.1	24.2	20.4
10 年	0.435	-5.0	22.7	22.7
30 年	1.176	-7.7	18.3	23.3

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，掉期率曲线较前周趋平。上周一（3月13日），因市场担忧美联储货币政策会议决议将加息，且将加快紧缩步伐，美国国债收益率上涨，美元利率掉期率随之走高。上周二（3月14日），市场降低了关于通货膨胀水平的预期，美国中长期国债收益率下跌，但跌幅有限，美元利率掉期率随之下跌。上周三（3月15日），由于美联储货币政策会议决议表态偏鸽派，不及此前市场对于美联储将要加快收紧货币政策的预期，美国国债收益率下挫，美元利率掉期率随之下挫。上周四（3月16日），因投资者认为美联储货币政策会议决议公布后美元利率跌幅过大，美国国债收益率反弹，美元利率掉期率跟随反弹。上周五，因数据显示美国3月通胀低迷，暗示美联储的加息步伐可能慢于预期，美国国债收益率下跌，美元利率掉期率随之走低。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周下跌7.95BP，上周收于2.1245%。

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	1.3997	-1.00	4.19	20.88
5年	2.1245	-7.95	7.68	14.93
10年	2.4731	-7.77	9.93	13.64

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 1.99%，上周最高 1233.13 美元/盎司、最低 1196.79 美元/盎司，收于 1228.40 美元/盎司。金价上周自跌势中反弹，投资者对美联储加息步伐放缓的预期持续打压美元，引发贵金属价格走高。美联储 3 月货币政策会议后一如预期决定加息，但其维持之前作出的今年加息三次的预期不变，令部分希望看到今年可能加息四次暗示的投资者感到失望。预计美元走势或将继续主导贵金属市场，包括美联储主席耶伦在内的官员讲话以及多个美国数据值得关注。预计本周阻力位 1264.74 美元/盎司，支撑位 1192.06 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 1.70%，上周最高 17.56 美元/盎司、最低 16.80 美元/盎司，收于 17.32 美元/盎司。预计本周阻力位 18.08 美元/盎司，支撑位 16.56 美元/盎司。
- 铂金价格较前周上涨 1.70%，上周最高 971.60 美元/盎司、最低 927.00 美元/盎司，收于 958.00 美元/盎司。预计本周阻力位 1002.60 美元/盎司，支撑位 913.40 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 3.87%，上周最高 779.30 美元/盎司、最低 738.35 美元/盎司，收于 772.50 美元/盎司。预计本周阻力位 813.45 美元/盎司，支撑位 731.55 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	1228.40	1.99%	-1.61%
白银	17.32	1.70%	-5.41%
铂金	958.00	1.70%	-6.36%
钯金	772.50	3.87%	0.46%

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 0.68%，上周最高 49.62 美元/桶、最低 47.09 美元/桶，收于 48.72 美元/桶。油价上周反弹，但整体陷于区间波动，投资者权衡在美国页岩油生产增加和原油库存高企的情况下，石油输出国组织（OPEC）减产可能给市场造成的影响。沙特能源部长在接受采访时曾表示，如果原油库存仍高于平均水准，那么石油输出国组织（OPEC）减产协议将可能延长，但美元走软和沙特关于降低库存至均衡水平的言论未能激发市场更多买盘。预计短期油价维持胶着走势。预计本周阻力位 51.25 美元/桶，支撑位 46.19 美元/桶。
- LME 3 月期铜价格较前周上涨 3.59%，上周最高 5948.50 美元/吨、最低 5735.00 美元/吨，收于 5940.00 美元/吨。预计本周阻力位 6153.50 美元/吨，支撑位 5726.50 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	48.72	0.68%	-9.78%
ICE Brent 近月合约	51.67	0.78%	-8.47%
基本金属			
LME 3 月铜	5940.00	3.59%	-0.66%
LME 3 月铝	1916.50	1.89%	-0.23%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	436.50	-0.96%	-1.74%
CBOT 大豆	1000.25	-0.69%	-3.57%
CBOT 玉米	367.75	0.82%	-1.41%
ICE 棉花	78.32	1.33%	2.67%
ICE 白糖	18.26	-0.22%	-5.44%

数据来源：路透