ICBC 金融市场部

工银市场周报（2017年4月3日-4月7日）

2017年第15期　　总第206期

摘要：

- **人民币汇率市场上周概览**
  - ✓ 人民币中间价上周五报6.8949，较前周升值约0.06%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.11%，上周收于6.8993；1年期限美元对人民币掉期点较前周下跌28个点，上周收于1147。
  - ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期（NDF）较前周上涨167个点，上周五收于7.0805。
- **外币汇率市场上周概览**
  - ✓ 美元指数较前周上涨0.83%，上周收于101.18。
  - ✓ 欧元兑美元较前周下跌0.57%，上周收于1.0588。
  - ✓ 美元兑日元较前周下跌0.30%，上周收于111.05。
  - ✓ 澳元兑美元较前周下跌1.74%，上周收于0.7495。
- **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和隔夜回购定盘利率均收于2.48%附近，7天上海银行间同业拆放利率和7天回购定盘利率均收于2.87%附近。
  - ✓ 二级市场：1年期央票收益率较前周下行1BP，收于3.52%；10年期国债收益率较前周上行1BP，收于3.29%；5年期国开债收益率较前周上行1BP，收于3.98%。
  - ✓ 一级市场：财政部招标续发1、10年期固息国债，新发3个月期贴现国债；农发行招标增发1、5、10年期固息债；国开行招标新发10年期固息债，增发1、3、5年期固息债；进出口银行招标新发3年期固息债，增发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21支，规模合计247.50亿元；短期融资券14支，规模合计86.50亿元；中期票据9支，规模合计67.00亿元。
  - ✓ 二级市场：短期融资券收益率下行，中期票据收益率小幅震荡，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0.5BP，收于2.382%。
  - ✓ 德国国债价格较前周上涨，收益率较前周下跌约10.0BP，收于0.228%。
- **贵金属市场上周概览**
  - ✓ 黄金价格较前周上涨0.39%，上周收于1253.55美元/盎司。
  - ✓ 白银价格较前周下跌1.43%，上周收于17.96美元/盎司。
  - ✓ 铂金价格较前周上涨0.69%，上周收于951.50美元/盎司。
  - ✓ 钯金价格较前周上涨0.82%，上周收于801.50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2.83%，上周收于52.29美元/桶。
  - ✓ LME 3月期铜价格较前周下跌0.23%，上周收于5847.50美元/吨。

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 ……7
人民币信用债市场上周概览 ……11
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 …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。

◆ 人民币汇率市场上周概览（4 月 5 日—4 月 7 日）

- 人民币外汇即期汇率：人民币中间价上周五（4 月 7 日）报 6.8949，较前周升值约 0.06%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约 0.11%，上周最高 6.8830、最低 6.9037，收于 6.8993，波幅为 0.30%。人民币上周震荡贬值，日内波幅有所扩大，三个交易日的交投中枢分别为 6.8900、6.8980 和 6.8980。上周市场供求情况基本均衡，投资者贬值预期明显减弱，近期港股派息形成了新的美元买入需求；但受贸易顺差影响，美元卖出规模仍较为可观。日内交易过程中，在整数点位交易商仍较为谨慎，而关键点位的突破后，空头回补、多头止损等一般会走出新一波小行情。由于欧央行行长德拉吉等官员表态支持当前货币政策，欧元缺乏关键支撑，而法国大选持续推进或将进一步施压欧元；美国非农就业数据等将是影响美元指数的不确定性因素，但预计整体将区间震荡；由于人民币贬值预期大幅削弱、供求基本均衡，预计人民币汇率本周将区间震荡，阻力位 6.8750，支撑位 6.9180。
- 人民币外汇掉期汇率：市场交投较为清淡，短端掉期点在结束跨月时点之后回落，并带动整条掉期曲线震荡走低，截至上周五 16:30，掉期曲线较前周变平下移。短期限方面，超短期限掉期点逐渐走低，次日起息期掉期价格从 3.5 回落到 3 的位置，同时带动短端掉期点全线震荡回落；但在 1 个月至 3 个月期限上，受跨月影响，市场存在一定买盘支撑，日均掉期点维持在

4 上方。中长期限方面，上周三（4 月 5 日）1 年掉期点低开低走，卖压较重，部分传统卖出机构逐渐压低卖出报价，在 1150 上方买盘较为稀少，在 1150 下方，市场逐渐出现买盘，并在探底 1130 后小幅反弹；上周四（4 月 6 日）1 年期掉期点在 1150 下方的位置交易商买盘兴趣涌现，一度反弹至 1190 的位置，但在该位置部分机构获利了结，市场再次掉头向下；上周五 1 年期掉期点尾盘回到 1145。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 28 个点，上周最高 1205、最低 1130，收于 1147，波幅为 6.54%。

- 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 167 个点，上周最高 7.1000、最低 7.0600，收于 7.0805，波幅为 0.56%。

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	—	—	6.8949	-44	-44	-421
银行间市场汇价	6.9037	6.8830	6.8993	78	78	-500
掉期点						
1 个月期限	150	119	124	-5	-5	36
2 个月期限	300	235	254	-12	-12	74
3 个月期限	465	250	380	-3	-3	130
6 个月期限	765	536	667	-16	-16	246
1 年期限	1205	1130	1147	-28	-28	547

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	6.9250	6.8948	6.9170	160	-1165	53
2 个月期限	6.9440	6.9150	6.9355	160	-1495	108
3 个月期限	6.9615	6.9330	6.9605	245	-1560	232
6 个月期限	7.0085	6.9750	6.9975	160	-1980	315
1 年期限	7.1000	7.0600	7.0805	167	-2385	665

数据来源：路透

◆ 外币汇率市场上周概览（4 月 3 日—4 月 7 日）

- 美元指数较前周上涨 0.83%，上周最高 101.26、最低 100.37，收于 101.18。美元指数上周呈现震荡上行走势。上周一（4 月 3 日），美国建筑支出和制造业数据整体良好，美元指数小涨。上周随后两个交易日，市场静待中美领导会晤，投资者交投谨慎，美元指数基本持平。上周四（4 月 6 日），美国周度初请失业金人数创近两年来最大降幅，表明劳动力市场进一步收紧，提振美元指数上涨。上周五（4 月 7 日），美国 3 月非农数据不及预期，令美元指数一度承压下行，但受美联储官员鹰派言论提振，美元指数最终收涨，收于 101.18。预计本周阻力位 102.07，支撑位 100.29。
- 欧元兑美元较前周下跌 0.57%，上周最高 1.0689、最低 1.0578，收于 1.0588。欧元兑美元上周呈现震荡下行走势。上周前两个交易日，美国国会是否支持总统特朗普对最高法院大法官的提名存在不确定性，重燃投资者对其能否落实一系列新政的担忧，提振欧元兑美元上涨。上周三（4 月 5 日），美国强劲的就业数据及美联储关于缩表的言论小幅压低欧元，欧元兑美元承压下行。上周四，欧央行行长德拉吉发表鸽派言论，欧元兑美元继续下跌。上周五，美联储官员的讲话提振投资者对美联储加息和缩表的预期，欧元兑美元盘中触及四周低点，最终收于 1.0588。预计本周阻力位 1.0699，支撑位 1.0477。

- 美元兑日元较前周下跌 0.30%,上周最高 111.58、最低 110.11，收于 111.05。美元兑日元上周呈现震荡下行走势。上周一，市场对美国总统特朗普政府落实其一系列新政能力的担忧重燃，美元兑日元下跌。上周二（4 月 4 日），中美领导人会晤前，投资者避险情绪扩散，避险货币日元升值，美元兑日元继续下跌。上周三，受日本 2017 年一季度短期大型制造业景气指数超预期的影响，美元兑日元持续下行。上周四，美元指数受数据提振小幅上涨，美元兑日元区间震荡。上周五，美国发动对叙军事行动影响，避险情绪涌现，美元兑日元一度下行，但美联储官员的鹰派言论扭转日内跌势，最终收于 111.05。预计本周阻力位 112.52，支撑位 109.58。
- 澳元兑美元较前周下跌 1.74%,上周最高 0.7641、最低 0.7490，收于 0.7495。澳元兑美元上周呈现震荡下行走势。上周一，澳洲公布的零售销售数据令人失望，澳元兑美元小幅收跌。上周随后两个交易日，澳联储在货币政策会议上维持基准利率不变并发表谨慎鸽派言论，澳元兑美元盘中跌至三周低位，随后回调。上周四，受中国 3 月 PMI 不及预期的影响，澳元兑美元继续下行。上周五，美国发动对叙军事行动后，投资者逃离风险资产，澳元兑美元一度跌至一个月低点，最终收于 0.7495。预计本周阻力位 0.7646，支撑位 0.7344。

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	101.18	0.83%	0.83%
欧元/美元	1.0588	-0.57%	-0.57%
美元/日元	111.05	-0.30%	-0.30%
澳元/美元	0.7495	-1.74%	-1.74%

数据来源：路透

◆ 人民币利率市场上周概览（4 月 5 日—4 月 7 日）——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 2.48%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 2.87%附近。央行公开市场，上周未开展逆回购操作；上周三（4 月 5 日）逆回购到期 900 亿元，上周四（4 月 6 日）逆回购到期 100 亿元，上周五无逆回购到期。全周公开市场净回笼资金 1000 亿元。本周（4 月 10 日-4 月 14 日），央行公开市场将有 1300 亿元逆回购到期，另有 2170 亿元中期借贷便利（MLF）到期，若央行不进行其他操作，本周将自然净回笼资金 3470 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）	2.50	0	-4
7 天 Shibor（1W）	2.74	-4	-11
3 月期 Shibor（3M）	4.30	-6	-9
隔夜回购定盘利率（FR001）	2.47	2	-5
7 天回购定盘利率（FR007）	3.00	35	-150

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 1BP。
- 国债方面，收益率有所上行。1 年期国债收益率较前周上行 15BP，10 年期国债收益率较前周上行 1BP。
- 政策性金融债方面，收益率涨跌互现。1 年期国开债收益率与前周持平，5 年期国开债收益率较前周上行 1BP，10 年期国开债收益率较前周上行 1BP。

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	2.91	-7	-7
6 月期	3.09	-8	-7
9 月期	3.46	-5	0
1 年期	3.52	-1	0

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	3.00	15	15
3 年期	3.04	2	2
5 年期	3.08	0	0
7 年期	3.23	0	0
10 年期	3.29	1	1

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	3.55	0	0
3 年期	3.92	0	0
5 年期	3.98	1	1
7 年期	4.12	-1	-1
10 年期	4.07	1	0

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 年期固息债，中标利率分别为 2.95%和 3.27%; 上周五财政部招标新发 3 个月贴现国债,中标利率为 2.88%。
- 政策性金融债方面，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 3.55%、4.04%、4.15%; 上周四国开行招标新发 10 年期固息债，增发 1、3、5 年期固息债，中标利率分别为 4.04%、3.47%、3.87%、3.97%; 上周五进出口银行招标新发 3 年期固息债，增发 5、10 年期固息债，中标利率分别为 3.89%、4.02%和 4.12%。

◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，掉期率曲线下行。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下行 4-15BP，长端下行 2-4BP;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下行 9-11BP，长端下行 9-12BP；以 1 年期定存利率为浮动端基准的 2 年期利率互换（Depo 2y）收益率较前周下行 2BP，收于 1.65%；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	3.40	-15	-15
6 月期	3.46	-9	-9
9 月期	3.52	-5	-5
1 年期	3.56	-4	-4
3 年期	3.72	-2	-2
4 年期	3.77	-4	-4
5 年期	3.87	-4	-4
7 年期	4.14	-4	-4
10 年期	4.38	-4	-4
3 月 Shibor（ACT/360）			
6 月期	4.29	-9	-9
9 月期	4.26	-9	-9
1 年期	4.25	-11	-11
2 年期	4.27	-12	-12
3 年期	4.30	-11	-11
4 年期	4.34	-10	-10
5 年期	4.40	-9	-9
1 年 Depo（ACT/365）			
2 年期	1.65	-2	-2
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（4 月 5 日—4 月 7 日）——一级市场

- 上周共发行超短期融资券 21 支，规模合计 247.50 亿元；短期融资券 14 支，规模合计 86.50 亿元；中期票据 9 支，规模合计 67.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-2～2BP。
- 上周央行暂停公开市场逆回购操作，逆回购到期 1000 亿元，实现公开市场净回笼资金 1000 亿元。季末宏观审慎评估(MPA)考核冲击结束，资金利率有所回落；但央行连续多日暂停公开市场逆回购操作，且行长表示，本轮宽松政策周期已接近尾声，国内政策强调去杠杆和防范资产价格泡沫，叠加资管新规和同业监管政策可能趋严，美联储加息缩表预期升温，资金面或仍将面临阶段性压力。
- 经济方面：3 月 58 城地产销量同比为-21.4%，4 月上旬为-21%；3 月发电耗煤同比增速创 2013 年 9 月以来新高至 18.4%，但 4 月上旬增速仅为 14.3%；3 月中上旬粗钢产量同比增速 4%，较 1-2 月明显下降；4 月以来地产销量降幅仍大，而发电耗煤增速也开始走弱，叠加商品价格回落，暗示 1 季度经济或是全年高点。物价方面：上周猪价再跌，菜价跌幅收窄，食品价格继续下跌；钢价下跌，煤价小跌，生产资料价格连续两周走弱。
- 上周非金融企业债务融资工具共发行 44 支，合计金额 401.00 亿元。中登质押政策落地，新规规定主体评级 AA 稳定，债项评级 AAA 才能质押，但采取新老划断措施，仅对 4 月 7 日以后

公布募集说明书的债券适用，老券不受影响，且此前新政已被市场充分预期，预计对市场流动性冲击较小。但质押门槛提高将加大企业再融资难度，尤其是对于公司债发行量较大的房地产、城投等行业。

- 3 月美联储如期加息，近期多位美联储官员谈论今年缩表的可能性，相比加息，美联储缩表对长端中美利差影响可能更为明显。年初至今经济开局平稳，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 皖交控 SCP002	—	0.74	10.00	AAA	—
17 格力 SCP002	—	0.49	9.50	AAA	—
17 中建材 SCP005	—	0.17	20.00	AAA	—
17 海南航空 SCP001	—	0.58	10.00	AAA	—
17 晋能 SCP002	4.80	0.74	10.00	AAA	—
17 首钢 SCP003	4.60	0.74	20.00	AAA	—
17 锡产业 SCP002	4.60	0.49	10.00	AAA	—
17 京城建 SCP001	4.47	0.71	30.00	AAA	—
17 苏交通 SCP005	3.70	0.16	15.00	AAA	—
17 中电投 SCP006	3.60	0.22	40.00	AAA	—
17 漳泽电力 SCP001	—	0.74	10.00	AA+	—
17 桑德 SCP001	—	0.74	5.00	AA+	—
17 海沧投资 SCP001	4.69	0.74	10.00	AA+	—
17 华强 SCP001	4.77	0.74	8.00	AA+	—
17 新疆金投 SCP001	4.90	0.49	5.00	AA+	—
17 鲁商 SCP003	5.34	0.71	15.00	AA+	—
17 津住宅 SCP002	—	0.74	6.00	AA	—
17 汉江水电 SCP001	—	0.74	2.00	AA	—
17 顾家 SCP001	5.34	0.74	2.00	AA	—
17 万丰奥特 SCP003	5.70	0.25	5.00	AA	—

17 精功 SCP002	6.50	0.74	5.00	AA	—
短期融资券					
17 河钢集 CP002	—	1.00	20.00	AAA	A-1
17 中汽研 CP001	4.59	1.00	4.00	AA+	A-1
17 水利十四 CP001	—	1.00	4.00	AA+	A-1
17 中材科技 CP001	—	1.00	1.00	AA+	A-1
17 盐城资产 CP001	4.55	1.00	5.00	AA+	A-1
17 烟台港 CP001	—	1.00	10.00	AA	A-1
17 秦城发 CP001	—	1.00	5.00	AA	A-1
17 株洲国投 CP001	—	1.00	5.00	AA	A-1
17 新盛投发 CP001	—	1.00	5.00	AA	A-1
17 国泰租赁 CP001	—	1.00	5.00	AA	A-1
17 东山精密 CP001	—	1.00	6.00	AA	A-1
17 镇国投 CP001	—	1.00	7.50	AA	A-1
17 华联 CP001	5.39	1.00	7.00	AA	A-1
17 华映科技 CP002	5.28	1.00	2.00	AA	A-1
中期票据					
17 新华联控 MTN001	—	3.00	10.00	AA+	AA+
17 渝江北嘴 MTN001	—	5.00	18.00	AA+	AA+
17 新投 MTN001	5.07	3.00	10.00	AA+	AA+
17 申华 MTN001	6.00	3.00	3.00	AA-	AAA
17 渝建工 MTN001	—	3.00	10.00	AA	AA
17 宏润建设 MTN001	—	3.00	4.00	AA	AA
17 怀化债 MTN01	—	5.00	5.00	AA	AA
17 浦口经开 MTN001	—	5.00	5.00	AA	AA
17 太仓滨江 MTN001	5.00	5.00	2.00	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，收益率下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 35BP，上周收于 3.90%；6 个月品种收益率较前周下行 19BP，上周收于 4.05%；1 年期品种收益率较前周下行 13BP，上周收于 4.20%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率小幅震荡。AAA 级中期票据中，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上行 2BP，上周收于 4.54%。
- 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 4.29%；5 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 4.39%；10 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 4.63%。

◆ 外币利率市场上周概览（4 月 3 日—4 月 7 日）——二级市场

- 美国国债价格较前周上涨。上周初，美国 2 月贸易逆差和 2 月工厂订单数据好于预期，但受市场较多买盘的影响，美国国债收益率下行；上周中，3 月 ADP 就业数据好于预期，但 3 月 ISM 非制造业指数差于预期，美联储发布 3 月货币政策会议纪要，对缩表及加息步伐进行表态，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周五（4 月 7 日），3 月非农就业人口变动数据差于预期，但失业率数据再创新低，美国对叙利亚发动军事打击造成市场避险情绪上升，但随后纽约联储主席杜德利发表讲话表示将于今年底或明年初开始缩减资产负债表，受此影响，美国国债收益率先跌后涨，深 V 反转。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周下跌约 0.5BP，收于 2.382%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧元区 2 月零售数据好于预期，受法国大选期间的避险情绪影响，德国国债收益率震荡下行；上周中，3 月欧元区综合 PMI 数据差于预期，受油价上涨影响，德国国债收益率小幅上行；上周五，受到美国对叙利亚发动军事打击和不及预期的美国非农就业数据的影响，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 10BP，收于 0.228%。

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	1.286	3.2	3.2	9.8
5 年	1.920	-0.1	-0.1	-0.7
10 年	2.382	-0.5	-0.5	-6.2
30 年	3.008	-0.2	-0.2	-5.7
德国国债				
2 年	-0.807	-6.7	-6.7	-4.1
5 年	-0.482	-10.1	-10.1	5.0
10 年	0.228	-10.0	-10.0	2.0
30 年	0.998	-11.1	-11.1	5.5

数据来源：彭博

◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率区间震荡，掉期率曲线较前周趋平。上周一（4月3日），因美国公布的汽车销售数据逊于预期，且季度初投资者的配置效应导致需求增加，美国国债收益率下跌，美元利率掉期率随之走低；上周二（4月4日），因投资者对美国总统特朗普施政能力的担忧，美国国债收益率下跌、但随后反弹，美元利率掉期率小幅上涨；上周三（4月5日），因美联储货币政策会议纪要略显鸽派，美国国债收益率再次回落，美元利率掉期率随之下挫；上周最后两个交易日，纽约联储主席杜德利暗示缩减资产负债表的计划不会推迟加息周期，且3月美国非农数据意外偏低主要受恶劣天气影响，市场对美国就业市场仍有信心，美国国债收益率攀升，美元利率掉期率连续上涨。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周下跌2.57BP，上周收于2.0266%。

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	1.4042	2.06	2.06	21.33
5年	2.0266	-2.57	-2.57	5.14
10年	2.3564	-2.77	-2.77	1.97

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览（4 月 3 日—4 月 7 日）

- 黄金价格较前周上涨 0.39%，上周最高 1270.46 美元/盎司、最低 1243.35 美元/盎司，收于 1253.55 美元/盎司。金价上周整体变化不大，但上周五（4 月 7 日）金价盘中冲高到五个月高点后回落。主要因美国对叙发动军事行动引发市场避险情绪，资金涌入贵金属市场；但美国 3 月失业率降到近年来低点 4.5%，令金价摆脱了因地缘政治紧张局势而触及的高位。预计金价将在短期继续保持调整，本周阻力位 1280.66 美元/盎司，支撑位 1226.44 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 1.43%，上周最高 18.47 美元/盎司、最低 17.85 美元/盎司，收于 17.96 美元/盎司。预计本周阻力位 18.58 美元/盎司，支撑位 17.34 美元/盎司。
- 铂金价格较前周上涨 0.69%，上周最高 976.50 美元/盎司、最低 941.00 美元/盎司，收于 951.50 美元/盎司。预计本周阻力位 987.00 美元/盎司，支撑位 916.00 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 0.82%，上周最高 815.70 美元/盎司、最低 793.00 美元/盎司，收于 801.50 美元/盎司。预计本周阻力位 824.20 美元/盎司，支撑位 778.80 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	1253.55	0.39%	0.39%
白银	17.96	-1.43%	-1.43%
铂金	951.50	0.69%	0.69%
钯金	801.50	0.82%	0.82%

数据来源：路透

◆ 原油及其他大宗商品市场上周概览（4 月 3 日—4 月 7 日）

- WTI 原油期货近月合约价格较前周上涨 2.83%,上周最高 52.94 美元/桶、最低 49.88 美元/桶，收于 52.29 美元/桶。油价上周突破 50 美元/桶后，延续反弹势头继续走高。突发的地缘政治危机令市场担心中东石油供应将会受阻，提振市场多头；尽管数据显示美国连续第 12 周增加活跃石油钻机数量，但市场仍然保持上涨走势。预计 WTI 或维持短线涨势，关注 53-55 美元/桶区间的压力，本周阻力位 55.35 美元/桶，支撑位 49.23 美元/桶。
- LME 3 月期铜价格较前周下跌 0.23%，上周最高 5944.00 美元/吨、最低 5730.00 美元/吨，收于 5847.50 美元/吨。预计本周阻力位 6061.50 美元/吨，支撑位 5633.50 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	52.29	2.83%	2.83%
ICE Brent 近月合约	55.26	4.78%	4.78%
基本金属			
LME 3 月铜	5847.50	-0.23%	-0.23%
LME 3 月铝	1962.00	0.08%	0.08%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	424.75	-0.53%	-0.53%
CBOT 大豆	941.75	-0.32%	-0.32%
CBOT 玉米	359.75	-1.37%	-1.37%
ICE 棉花	73.52	-4.95%	-4.95%
ICE 白糖	16.75	-0.59%	-0.59%

数据来源：路透