

工银市场周报 (2024 年 12 月 30 日-2025 年 1 月 3 日)

每日观察 | 周度速评 | 月度跟踪 | 季度研判 | 年度回顾

金融市场部

2025 年 1 月 6 日

2025 年第 1 期 总第 604 期

目录

- 一、人民币汇率市场上周概览 1
 - ◆人民币中间价上周五报 7.1878, 较前周升值约 0.02%; 银行间市场人民币汇率较前周贬值约 0.14%, 上周收于 7.3093; 1 年期掉期点较前周上行 169 个点, 上周收于-2346。
 - ◆1 年期境外美元对人民币无本金交割远期 (NDF) 较前周上行 350 个点, 上周收于 7.1680。
- 二、外币汇率市场上周概览 2
 - ◆美元指数较前周上涨 0.88%, 上周收于 108.952。
 - ◆欧元兑美元较前周下跌 1.14%, 上周收于 1.0308。
 - ◆美元兑日元较前周下跌 0.35%, 上周收于 157.27。
 - ◆澳元兑美元较前周下跌 0.05%, 上周收于 0.6212。
- 三、人民币利率市场上周概览 2
 - ◆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分别收于 1.62% 和 1.80%, 7 天上海银行间同业拆放利率 (SHIBOR) 和 7 天回购定盘利率分别收于 1.67% 和 1.83%。
 - ◆二级市场: 10 年期国债收益率较前周下行 9BP, 上周收于 1.60%; 5 年期国债收益率较前周下行 5BP, 上周收于 1.41%。
 - ◆一级市场: 上周无国债发行。国开行招标发行 1 年、3 年、5 年、7 年和 10 年期固息债; 进出口行招标发行 1 年、2 年、3 年和 5 年期固息债。
- 四、人民币信用债市场上周概览 5
 - ◆一级市场: 共发行超短期融资券 41 支, 规模合计 321.33 亿元; 短期融资券 9 支, 规模合计 58.44 亿元; 中期票据 36 支, 规模合计 283.58 亿元。
 - ◆二级市场: 短期融资券、中期票据和企业债收益率均下行。
- 五、外币利率市场上周概览 8
 - ◆美国国债价格上涨, 10 年期美国国债收益率较前周下行 2.8BP, 上周收于 4.598%。
 - ◆德国国债价格下跌, 10 年期德国国债收益率较前周上行 2.9BP, 上周收于 2.425%。
- 六、贵金属市场上周概览 9
 - ◆黄金价格较前周上涨 0.73%, 上周收于 2639.12 美元/盎司。
 - ◆白银价格较前周上涨 0.85%, 上周收于 29.62 美元/盎司。
 - ◆铂金价格较前周上涨 2.03%, 上周收于 938.25 美元/盎司。
 - ◆钯金价格较前周上涨 1.17%, 上周收于 922.25 美元/盎司。
- 七、原油市场上周概览 10
 - ◆WTI 原油价格较前周上涨 4.92%, 上周收于 74.07 美元/桶。
 - ◆Brent 原油价格较前周上涨 3.93%, 上周收于 76.69 美元/桶。
- 八、基本金属市场上周概览 10
 - ◆LME 铜价格较前周下跌 0.98%, 上周收于 8893.50 美元/吨。
- 九、农产品市场上周概览 11
 - ◆CBOT 大豆价格较前周上涨 0.15%, 上周收于 991.75 美分/蒲式耳。
- 十、天然气市场上周概览 11
 - ◆NYMEX 天然气价格较前周下跌 0.44%, 上周收于 3.368 美元/百万英热单位。

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。

一、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（1月3日）报 7.1878，较前周升值约 0.02%。截至上周五 16:30，银行间市场人民币汇率较前周贬值约 0.14%，上周最高 7.2801、最低 7.3220，收于 7.3093，波幅为 0.57%。
- 人民币外汇掉期市场：截至上周五 16:30，1 年期掉期点较前周上行 169 个点，上周最高-2162、最低-2526，收于 -2346，波幅为 15.52%。
- 境外人民币无本金交割远期（NDF）汇率：截至上周五 17:00，1 年期境外美元对人民币无本金交割远期（NDF）较前周上行 350 个点，上周最高 7.2005、最低 7.1193，收于 7.1680，波幅为 1.13%。

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	-	-	7.1878	-15	-6	-6
银行间市场汇价	7.3220	7.2801	7.3093	101	105	105
掉期点						
1 个月期限	-53	-193	-154	-10	13	13
2 个月期限	-307	-343	-309	30	9	9
3 个月期限	-488	-538	-489	37	15	15
6 个月期限	-1057	-1145	-1065	80	46	46
1 年期限	-2162	-2526	-2346	169	159	159

数据来源：Refinitiv

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	7.2565	7.1865	7.2365	385	135	-574

2个月期限	7.2615	7.1875	7.2385	395	110	-399
3个月期限	7.2630	7.1873	7.2410	410	145	-194
6个月期限	7.2515	7.1760	7.2240	350	50	212
1年期限	7.2005	7.1193	7.1680	350	0	933

数据来源: Refinitiv

二、外币汇率市场上周概览

- 美元指数较前周上涨 0.88%，上周最高 109.533、最低 107.739，收于 108.952。
- 欧元兑美元较前周下跌 1.14%，上周最高 1.0458、最低 1.0223，收于 1.0308。
- 美元兑日元较前周下跌 0.35%，上周最高 158.07、最低 156.00，收于 157.27。
- 澳元兑美元较前周下跌 0.05%，上周最高 0.6246、最低 0.6177，收于 0.6212。

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	108.952	0.88%	0.43%
欧元/美元	1.0308	-1.14%	-0.43%
美元/日元	157.27	-0.35%	0.06%
澳元/美元	0.6212	-0.05%	0.40%

数据来源: Refinitiv

三、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分别收于 1.62% 和 1.80%，7 天上海银行间同业拆

放利率（Shibor）和 7 天回购定盘利率分别收于 1.67% 和 1.83%。央行公开市场方面，上周一（12 月 30 日）进行逆回购操作 891 亿元，逆回购到期 1096 亿元；上周二（12 月 31 日）进行逆回购操作 1577 亿元，逆回购到期 641 亿元；上周四（1 月 2 日）进行逆回购操作 248 亿元，逆回购到期 2986 亿元；上周五进行逆回购操作 193 亿元，逆回购到期 1078 亿元。本周（1 月 6 日-1 月 10 日）将有逆回购到期 2909 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)	1.62	23	16
7 天 Shibor (1W)	1.67	-7	-30
3 月期 Shibor (3M)	1.68	-1	-1
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.80	29	-40
7 天回购定盘利率 (FR007)	1.83	-47	-37

数据来源：外汇交易中心

◆ 二级市场

- 国债方面，收益率下行。1 年期国债收益率较前周下行 2BP，上周收于 1.02%；5 年期国债收益率较前周下行 7BP，上周收于 1.34%；10 年期国债收益率较前周下行 9BP，上周收于 1.60%。
- 政策性金融债方面，收益率区间震荡。1 年期国开债收益率较前周上行 5BP，上周收于 1.28%；5 年期国开债收益率较前周下行 5BP，上周收于 1.41%；10 年期国开债收益率较前周下行 11BP，上周收于 1.65%。

表 5：银行间固定利率国债收益率变动

国债	收益率 (%)	较前周 (BP)	较上月末 (BP)
1 年期	1.02	-2	-7
3 年期	1.11	-4	-8
5 年期	1.34	-7	-7
7 年期	1.49	-10	-10
10 年期	1.60	-9	-7

数据来源：工商银行

表 6：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）	收益率 (%)	较前周 (BP)	较上月末 (BP)
1 年期	1.28	5	8
3 年期	1.39	0	-4
5 年期	1.41	-5	-5
7 年期	1.62	-8	-7
10 年期	1.65	-11	-8

数据来源：工商银行

◆ 一级市场

- 国债方面，上周无国债发行。
- 政策性金融债方面，上周四国开行招标发行 3 年、7 年和 10 年期固息债。上周五国开行招标发行 1 年和 5 年期固息债，进出口行招标发行 1 年、2 年、3 年和 5 年期固息债。

◆ 利率互换市场

- 利率互换方面，收益率区间震荡。截至上周五，以 7 天回购定盘利率（Repo）为浮动端基准的收益率曲线震荡区间 -3BP 至 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震荡区间 -5BP 至 5BP。

表 7：人民币利率互换变动

	利率 (%)	较前周 (BP)	较上月 (BP)
7 天 Repo (ACT/365)			
3 月期	1.69	4	2
6 月期	1.60	6	3
9 月期	1.52	3	1
1 年期	1.47	3	1
3 年期	1.40	1	0
4 年期	1.38	-3	-3
5 年期	1.41	-3	-3
7 年期	1.47	0	-2
10 年期	1.57	-1	-2
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	1.62	5	6
9 月期	1.52	4	3
1 年期	1.44	1	1
2 年期	1.36	-3	-3
3 年期	1.34	-1	-6
4 年期	1.34	-3	-7
5 年期	1.39	-5	-5

数据来源：工商银行

四、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 41 支，规模合计 321.33 亿元；短期融资券 9 支，规模合计 58.44 亿元；中期票据 36 支，规模合计 283.58 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限震荡区间-8BP 至 8BP。

表 8：一级市场信用债发行情况

超短期融资券	发行利率 (%)	发行期限 (天)	发行规模 (亿元)	主体评级	债券评级
24 国联 SCP006	1.77	43D	5.00	AAA	-
25 吴中经发 SCP001	1.85	50D	3.00	AA+	-
25 南通高新 SCP001	1.82	66D	4.00	AA+	-
24 吴中经发 SCP019	1.80	81D	2.50	AA+	-
24 华电股 SCP004	1.65	84D	20.00	AAA	-

25 中燃投资 SCP001	1.72	84D	5.00	AAA	-
25 泰州城建 SCP001	1.80	100D	4.00	AA+	-
24 六安城投 SCP002	1.90	105D	4.30	AA+	-
24 常交通 SCP007	1.79	110D	5.60	AA+	-
25 泰州城建 SCP002	1.79	117D	2.50	AA+	-
25 靖江港口 SCP001	1.96	130D	4.00	AA+	-
25 中建一局 SCP001(科创票 据)	1.67	178D	20.00	AAA	-
25 中建一局 SCP002(科创票 据)	1.67	178D	5.00	AAA	-
24 浙资运营 SCP001	1.70	179D	10.00	AAA	-
24 龙源电力 SCP019	1.68	179D	10.00	AAA	-
25 中交建 SCP001	1.60	180D	30.00	AAA	-
25 广州地铁 SCP001	1.64	180D	20.00	AAA	-
24 粤科金融 SCP003	1.78	180D	10.00	AAA	-
25 溧水经开 SCP001	1.90	180D	5.00	AA+	-
25 溧水经开 SCP002	1.89	180D	4.00	AA+	-
25 泰州城建 SCP003	1.80	180D	3.00	AA+	-
25 江苏港口 SCP001	1.70	189D	5.00	AAA	-
24 闽建工 SCP003	1.89	210D	5.00	AA+	-
25 珠海港 SCP001	1.80	255D	5.00	AAA	-
25 中交二航 SCP001(科创票 据)	1.75	270D	20.00	AAA	-
24 三峡 SCP004	1.61	270D	20.00	AAA	-
25 绍兴交投 SCP001	1.69	270D	15.00	AAA	-
25 陕西建工 SCP001	2.70	270D	12.50	AAA	-
25 中文天地 SCP001	1.69	270D	10.00	AAA	-
25 宣城国资 SCP001	1.83	270D	10.00	AA+	-
24 三门峡 SCP002	2.05	270D	9.70	AA+	-
25 福州水务 SCP001	1.78	270D	5.00	AAA	-
25 桐昆 SCP001(科创票 据)	1.95	270D	5.00	AA+	-
25 兴化交通 SCP001	2.09	270D	4.30	AA	-
25 宜兴环保 SCP001	1.94	270D	4.00	AA	-
24 津地铁 SCP006	1.88	270D	3.83	AAA	-
25 泰交通 SCP001	1.85	270D	3.00	AA+	-
25 温州交运 SCP001	1.95	270D	2.00	AA	-
25 昆山文商 SCP001	1.87	270D	2.00	AA	-
24 东阳光 SCP010	5.93	270D	1.60	AA+	-
25 高淳建设 SCP001	1.94	270D	1.50	AA	-

短期融资券	发行利率 (%)	发行期限 (天)	发行规模 (亿元)	主体评级	债券评级
25 江宁城建 CP001	1.78	116D	5.20	AAA	-

25 兴化城投 CP001	2.10	243D	2.40	AA	-
25 溧水经开 CP001	1.90	301D	5.00	AA+	-
25 连云港 CP001	1.97	343D	10.00	AA+	-
24 石交投 CP002	1.98	365D	10.00	AA	-
25 汤山建设 CP001	1.92	365D	7.40	AA+	-
25 海安经开 CP001	1.97	365D	7.30	AA	-
25 华宇投资 CP001	2.18	365D	5.94	AA	-
24 宿州城投 CP003	1.90	365D	5.20	AA+	-

中期票据	发行利率 (%)	发行期限 (年)	发行规模 (亿元)	主体评级	债券评级
25 兴化城投 MTN001	2.05	1.07	4.00	AA	-
24 宿州城投 MTN001	2.15	3.00	17.70	AA+	-
24 招商蛇口 MTN002	2.04	3.00	15.00	AAA	-
24 晋江城投 MTN003	2.24	3.00	12.10	AA+	-
25 南通产业 MTN001	1.93	3.00	10.00	AAA	AAA
24 成交投 MTN002	1.97	3.00	10.00	AAA	AAA
25 汤山建设 MTN001	2.08	3.00	10.00	AA+	-
25 腾海投资 MTN001	2.60	3.00	10.00	AA	-
25 泰兴城投 MTN001	2.09	3.00	8.23	AA+	-
24 宁波水务 MTN002	1.93	3.00	6.00	AA+	-
24 中交地产 MTN004B	3.39	3.00	6.00	AA+	-
25 东方医药 MTN001	2.69	3.00	5.70	AA	-
24 宣城开盛 MTN002	2.25	3.00	5.40	AA+	-
25 武进经发 MTN001	1.96	3.00	5.00	AAA	-
24 洛阳城投 MTN007	2.52	3.00	5.00	AA+	-
25 高淳经开 MTN001	2.15	3.00	5.00	AA	-
25 医药城 MTN001	2.50	3.00	3.70	AA+	-
24 大足永晟 MTN003	2.87	3.00	2.00	AA	-
24 中交一公 MTN004	2.25	3.00	1.00	AAA	AAA
25 晋陵投资 MTN001	2.14	4.94	8.00	AA+	-
25 五矿集 MTN002	1.90	5.00	25.00	AAA	-
25 五矿集 MTN001	1.91	5.00	25.00	AAA	-
24 拉萨城投 MTN002	2.15	5.00	20.00	AA+	-
24 袍江经开 MTN001	2.27	5.00	10.00	AA+	-
24 即墨城投 MTN002	2.37	5.00	7.00	AA+	-
25 通泰 MTN001A	3.17	5.00	6.75	AA	AA+
24 阳安交通 MTN001	3.49	5.00	4.20	AA	-
25 慢城集团 MTN001	2.74	5.00	4.00	AA	-
24 华山旅游 MTN002	2.59	5.00	4.00	AA	-
25 九江建投 MTN001	2.16	5.00	3.73	AA+	-
24 信阳建投 MTN008	2.90	5.00	3.07	AA+	-
25 嘉兴城投 MTN001A	1.87	5.00	2.00	AAA	-
25 宜兴环保 MTN001	2.17	5.00	2.00	AA	-
25 苏州轨交 MTN001	2.00	7.00	10.00	AAA	-

25 通泰 MTN001B	3.60	7.00	4.00	AA	AA+
25 嘉兴城投 MTN001B	1.98	7.00	3.00	AAA	-

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

◆ 二级市场

- 短期融资券方面，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 8BP，上周收于 1.65%；6 个月品种收益率较前周下行 8BP，上周收于 1.61%；1 年期品种收益率较前周下行 8BP，上周收于 1.63%。
- 中期票据方面，收益率下行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 12BP，上周收于 1.68%；5 年期品种收益率较前周下行 12BP，上周收于 1.80%。
- 企业债方面，收益率下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 11BP，上周收于 1.70%；5 年期品种收益率较前周下行 12BP，上周收于 1.80%；10 年期品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 2.03%。

五、外币利率市场上周概览

◆ 二级市场

- 美国国债价格上涨，10 年期美国国债收益率较前周下行 2.8BP，上周收于 4.598%。
- 德国国债价格下跌，10 年期德国国债收益率较前周上行 2.9BP，上周收于 2.425%。

表 9：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	4.279	-4.8	3.7	3.7
5 年	4.412	-4.9	3.0	3.0
10 年	4.598	-2.8	2.9	2.9
30 年	4.811	-0.6	3.0	3.0
德国国债				
2 年	2.161	6.1	7.9	7.9
5 年	2.230	4.0	7.6	7.6
10 年	2.425	2.9	5.8	5.8
30 年	2.653	2.6	5.6	5.6

数据来源：Bloomberg

◆ 利率掉期市场

- 美元利率掉期率下行，10 年期美元利率掉期率较前周下行 4.47BP，上周收于 4.0949%。

表 10：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)
2 年	4.1172	-3.29	3.96	3.96
10 年	4.0949	-4.47	2.39	2.39
30 年	3.9613	-2.87	2.78	2.78

数据来源：Bloomberg

六、贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 0.73%，上周最高 2665.10 美元/盎司、最低 2595.54 美元/盎司，收于 2639.12 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 0.85%，上周最高 29.90 美元/盎司、最低 28.75 美元/盎司，收于 29.62 美元/盎司。
- 铂金价格较前周上涨 2.03%，上周最高 942.20 美元/盎司、最低 896.35 美元/盎司，收于 938.25 美元/盎司。

- 钯金价格较前周上涨 1.17%，上周最高 929.75 美元/盎司、最低 894.79 美元/盎司，收于 922.25 美元/盎司。

表 11：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	2639.12	0.73%	0.58%
白银	29.62	0.85%	2.58%
铂金	938.25	2.03%	3.81%
钯金	922.25	1.17%	1.29%

数据来源：Refinitiv

七、原油市场上周概览

- WTI 原油价格较前周上涨 4.92%，上周最高 74.07 美元/桶、最低 71.13 美元/桶，收于 74.07 美元/桶。
- Brent 原油价格较前周上涨 3.93%，上周最高 76.69 美元/桶、最低 74.13 美元/桶，收于 76.69 美元/桶。

表 12：原油市场主要品种价格变动

品种	收盘价	较前周 (%)	较上月末 (%)
NYMEX WTI 原油	74.07	4.92%	3.28%
ICE Brent 原油	76.69	3.93%	2.75%

数据来源：Refinitiv

八、基本金属市场上周概览

- LME 铜价格较前周下跌 0.98%，上周最高 8981.50 美元/吨、最低 8781.50 美元/吨，收于 8893.50 美元/吨。
- LME 铝价格较前周下跌 2.46%，上周最高 2557.00 美元/吨、最低 2494.00 美元/吨，收于 2494.00 美元/吨。

表 13: 基本金属市场主要品种价格变动

品种	收盘价	较前周 (%)	较上月末 (%)
LME 铜	8893.50	-0.98%	1.28%
LME 铝	2494.00	-2.46%	-2.29%

数据来源: Bloomberg

九、农产品市场上周概览

- CBOT 大豆价格较前周上涨 0.15%，上周最高 1012.25 美分/蒲式耳、最低 991.75 美分/蒲式耳，收于 991.75 美分/蒲式耳。
- 其他主要农产品价格详见下表。

表 14: 农产品市场主要品种价格变动

品种	收盘价	较前周 (%)	较上月末 (%)
CBOT 小麦(美分/蒲式耳)	528.50	-3.47%	-4.08%
CBOT 大豆(美分/蒲式耳)	991.75	0.15%	-1.90%
CBOT 玉米(美分/蒲式耳)	451.00	-0.61%	-1.69%
ICE 棉花(美分/磅)	67.76	-1.64%	-0.91%
ICE 白糖(美分/磅)	19.61	1.24%	1.66%

数据来源: Refinitiv

十、天然气市场上周概览

- NYMEX 天然气价格较前周下跌 0.44%，上周最高 3.916 美元/百万英热单位、最低 3.368 美元/百万英热单位，收于 3.368 美元/百万英热单位。

表 15: 天然气市场主要品种价格变动

品种	收盘价	较前周 (%)	较上月末 (%)
NYMEX 天然气	3.368	-0.44%	-7.29%

数据来源: Refinitiv