

工银市场周报 (2025 年 1 月 27 日-1 月 31 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

目 录

2025 年 2 月 5 日

2025 年第 5 期 总第 608 期

一、人民币汇率市场上周概览 1

- ◆ 人民币中间价上周一报 7.1698，较前周升值约 0.01%；银行间市场人民币汇率较前周贬值约 0.33%，上周收于 7.2650；1 年期掉期点较前周下行 26 个点，上周收于 -2270。
- ◆ 1 年期境外美元对人民币无本金交割远期（NDF）较前周上行 155 个点，上周收于 7.0835。

二、外币汇率市场上周概览 2

- ◆ 美元指数较前周上涨 0.86%，上周收于 108.370。
- ◆ 欧元兑美元较前周下跌 1.25%，上周收于 1.0362。
- ◆ 美元兑日元较前周下跌 0.51%，上周收于 155.18。
- ◆ 澳元兑美元较前周下跌 1.55%，上周收于 0.6211。

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 1.71% 和 1.70%，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 1.72% 和 1.90%。
- ◆ 二级市场：10 年期国债收益率较前周下行 2BP，上周收于 1.63%；5 年期国债收益率较前周下行 3BP，上周收于 1.50%。
- ◆ 一级市场：上周无新发行债券。

四、人民币信用债市场上周概览 5

- ◆ 一级市场：共发行短期融资券 1 支，规模合计 10.00 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 6

- ◆ 美国国债价格上涨，10 年期美国国债收益率较前周下行 8.3BP，上周收于 4.539%。
- ◆ 德国国债价格上涨，10 年期德国国债收益率较前周下行 10.9BP，上周收于 2.460%。

六、贵金属市场上周概览 7

- ◆ 黄金价格较前周上涨 1.07%，上周收于 2801.00 美元/盎司。
- ◆ 白银价格较前周上涨 2.28%，上周收于 31.30 美元/盎司。
- ◆ 铂金价格较前周上涨 3.01%，上周收于 977.55 美元/盎司。
- ◆ 钯金价格较前周上涨 2.07%，上周收于 1008.50 美元/盎司。

七、原油市场上周概览 7

- ◆ WTI 原油价格较前周下跌 1.06%，上周收于 73.81 美元/桶。
- ◆ BRENT 原油价格较前周下跌 1.28%，上周收于 76.50 美元/桶。

八、基本金属市场上周概览 8

- ◆ LME 铜价格较前周下跌 2.21%，上周收于 9064.00 美元/吨。

九、农产品市场上周概览 8

- ◆ CBOT 大豆价格较前周下跌 0.97%，上周收于 1044.50 美分/蒲式耳。

十、天然气市场上周概览 8

- ◆ NYMEX 天然气价格较前周下跌 10.46%，上周收于 3.072 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（1月27日）

- 人民币外汇即期汇率：人民币中间价上周一（1月27日）报 7.1698，较前周升值约 0.01%。截至上周一 16:30，银行间市场人民币汇率较前周贬值约 0.33%，上周最高 7.2400、最低 7.2680，收于 7.2650，波幅为 0.39%。
- 人民币外汇掉期市场：截至上周一 16:30，1 年期掉期点较前周下行 26 个点，上周最高-2255、最低-2288，收于 -2270，波幅为 1.45%。
- 境外人民币无本金交割远期（NDF）汇率：截至上周一 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 155 个点，上周最高 7.1150、最低 7.0585，收于 7.0835，波幅为 0.80%。

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	—	—	7.1698	-7	-186	-186
银行间市场汇价	7.2680	7.2400	7.2650	238	-338	-338
掉期点						
1 个月期限	-136	-144	-141	-7	27	27
2 个月期限	-317	-324	-317	-5	1	1
3 个月期限	-485	-490	-485	-1	19	19
6 个月期限	-1025	-1055	-1048	-19	63	63
1 年期限	-2255	-2288	-2270	-26	235	235

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	7.1950	7.1445	7.1675	135	-555	-834
2 个月期限	7.1955	7.1400	7.1670	150	-605	-663
3 个月期限	7.1955	7.1390	7.1645	105	-620	-520
6 个月期限	7.1755	7.1190	7.1445	105	-745	-157
1 年期限	7.1150	7.0585	7.0835	155	-845	455

数据来源：Refinitiv

二、外币汇率市场上周概览（1 月 27 日-1 月 31 日）

- 美元指数较前周上涨 0.86%，上周最高 108.565、最低 106.969，收于 108.370。
- 欧元兑美元较前周下跌 1.25%，上周最高 1.0532、最低 1.0349，收于 1.0362。
- 美元兑日元较前周下跌 0.51%，上周最高 156.24、最低 153.71，收于 155.18。
- 澳元兑美元较前周下跌 1.55%，上周最高 0.6319、最低 0.6198，收于 0.6211。

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	108.370	0.86%	-0.11%
欧元/美元	1.0362	-1.25%	0.09%
美元/日元	155.18	-0.51%	-1.27%
澳元/美元	0.6211	-1.55%	0.39%

数据来源：Refinitiv

三、人民币利率市场上周概览（1 月 27 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分别收于 1.71%和 1.70%，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 1.72% 和 1.90%。央行公开市场方面，上周一（1 月 27 日）进行逆回购操作 2980 亿元，逆回购到期 1230 亿元。本周（2 月 5 日-2 月 8 日）将有逆回购到期 21775 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）	1.71	4	25
7 天 Shibor（1W）	1.72	-15	-25
3 月期 Shibor（3M）	1.70	0	2
隔夜回购定盘利率（FR001）	1.70	3	-50
7 天回购定盘利率（FR007）	1.90	-10	-30

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 4BP，上周收于 1.30%；5 年期国债收益率较前周下行 4BP，上周收于 1.41%；10 年期国债收益率较前周下行 2BP，上周收于 1.63%。
- 政策性金融债方面，收益率下行。1 年期国开债收益率较前周下行 5BP，上周收于 1.45%；5 年期国开债收益率较前周下行 3BP，上周收于 1.50%；10 年期国开债收益率较前周下行 3BP，上周收于 1.65%。

表 5：银行间固定利率国债收益率变动

国债	收盘收益率（%）	较前周（BP）	较上月末（BP）
1 年期	1.30	-4	22
3 年期	1.31	-2	12
5 年期	1.41	-4	0
7 年期	1.55	-4	-4
10 年期	1.63	-2	-5

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）	收盘收益率（%）	较前周（BP）	较上月末（BP）
1 年期	1.45	-5	25
3 年期	1.49	-5	6
5 年期	1.50	-3	4
7 年期	1.65	-3	-4
10 年期	1.65	-3	-7

数据来源：工商银行

◆ 一级市场

- 国债方面，上周无新发行债券。
- 政策性金融债方面，上周无新发行债券。

◆ 利率互换市场

- 利率互换方面，收益率区间震荡。截至上周日，以 7 天回购定盘利率（Repo）为浮动端基准的收益率曲线下行 1BP 至 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浮动-2BP 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	1.86	-1	18
6 月期	1.76	-3	18
9 月期	1.67	-3	17
1 年期	1.63	-2	17
3 年期	1.49	-2	10
4 年期	1.48	-3	7
5 年期	1.49	-3	4
7 年期	1.52	-3	3
10 年期	1.58	-2	-1
3 月 Shibor（ACT/360）			
6 月期	1.69	2	13
9 月期	1.61	1	13
1 年期	1.55	0	11
2 年期	1.45	-1	5

3 年期	1.42	-2	2
4 年期	1.47	5	6
5 年期	1.43	-1	0

数据来源：工商银行

四、人民币信用债市场上周概览（1 月 27 日）

◆ 一级市场

- 上周共发行短期融资券 1 支，规模合计 10.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-5BP 至 8BP。

表 8：一级市场信用债发行情况

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 乐山国资 CP001	2.20	180D	10.00	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

◆ 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 30BP，上周收于 1.90%；6 个月品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 1.86%；1 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 1.80%。
- 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 2BP，上周收于 1.84%；5 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 1.90%。
- 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 2BP，上周收于 1.84%；5 年期品种收益

率较前周下行 1BP，上周收于 1.89%；10 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 2.01%。

五、外币利率市场上周概览（1 月 27 日-1 月 31 日）

◆ 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 8.3BP，上周收于 4.539%。
- 德国国债价格上涨，10 年期德国国债收益率较前周下行 10.9BP，上周收于 2.460%。

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	4.197	-6.8	-4.5	-4.5
5 年	4.327	-9.9	-5.5	-5.5
10 年	4.539	-8.3	-3.0	-3.0
30 年	4.787	-5.9	0.5	0.5
德国国债				
2 年	2.119	-17.1	3.7	3.7
5 年	2.235	-14.6	8.1	8.1
10 年	2.460	-10.9	9.3	9.3
30 年	2.713	-7.2	11.6	11.6

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 7.22BP，上周收于 4.0850%。

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	4.0504	-5.68	-2.72	-2.72
10 年	4.0850	-7.22	1.40	1.40
30 年	3.9740	-5.34	4.04	4.04

数据来源：Bloomberg

六、贵金属市场上周概览（1月27日-1月31日）

- 黄金价格较前周上涨 1.07%，上周最高 2817.23 美元/盎司、最低 2729.30 美元/盎司，收于 2801.00 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 2.28%，上周最高 31.73 美元/盎司、最低 29.67 美元/盎司，收于 31.30 美元/盎司。
- 铂金价格较前周上涨 3.01%，上周最高 984.55 美元/盎司、最低 931.55 美元/盎司，收于 977.55 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 2.07%，上周最高 1032.73 美元/盎司、最低 945.34 美元/盎司，收于 1008.50 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	2801.00	1.07%	6.75%
白银	31.30	2.28%	8.42%
铂金	977.55	3.01%	8.16%
钯金	1008.50	2.07%	10.76%

数据来源：Refinitiv

七、原油市场上周概览（1月27日-1月31日）

- WTI 原油价格较前周下跌 1.06%，上周最高 73.98 美元/桶、最低 73.01 美元/桶，收于 73.81 美元/桶。
- Brent 原油价格较前周下跌 1.28%，上周最高 76.59 美元/桶、最低 75.91 美元/桶，收于 76.50 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	73.81	-1.06%	3.38%
ICE Brent 原油	76.50	-1.28%	2.79%

数据来源：Refinitiv

八、基本金属市场上周概览（1月27日-1月31日）

- LME 铜价格较前周下跌 2.21%，上周最高 9113.00 美元/吨、最低 9015.50 美元/吨，收于 9064.00 美元/吨。
- LME 铝价格较前周下跌 1.43%，上周最高 2620.00 美元/吨、最低 2573.00 美元/吨，收于 2631.50 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	9064.00	-2.21%	3.22%
LME 铝	2594.00	-1.43%	1.63%

数据来源：Bloomberg

九、农产品市场上周概览（1月27日-1月31日）

- CBOT 大豆价格较前周下跌 0.97%，上周最高 1059.75 美分/蒲式耳、最低 1044.00 美分/蒲式耳，收于 1044.50 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）	560.75	3.13%	1.77%
CBOT 大豆（美分/蒲式耳）	1044.50	-0.97%	3.31%
CBOT 玉米（美分/蒲式耳）	482.75	-0.62%	5.23%
ICE 棉花（美分/磅）	65.90	-2.63%	-3.63%
ICE 白糖（美分/磅）	19.40	1.73%	0.57%

数据来源：Refinitiv

十、天然气市场上周概览（1月27日-1月31日）

- NYMEX 天然气价格较前周下跌 10.46%，上周最高 3.241 美元/百万英热单位、最低 3.072 美元/百万英热单位，收于

3.072 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	3.072	-10.46%	-1.54%

数据来源：Refinitiv