

工银市场周报 (2025 年 2 月 3 日-2 月 8 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 10 日

2025 年第 6 期 总第 609 期

一、人民币汇率市场上周概览 1

- ◆ 人民币中间价上周一报 7.1699, 与前周基本持平; 银行间市场人民币汇率较前周贬值约 0.33%, 上周收于 7.2889; 1 年期掉期点较前周下行 22 个点, 上周收于-2292。
- ◆ 1 年期境外美元对人民币无本金交割远期 (NDF) 较前周上行 335 个点, 上周收于 7.1170。

二、外币汇率市场上周概览 2

- ◆ 美元指数较前周下跌 0.30%, 上周收于 108.040。
- ◆ 欧元兑美元较前周下跌 0.34%, 上周收于 1.0327。
- ◆ 美元兑日元较前周下跌 2.44%, 上周收于 151.40。
- ◆ 澳元兑美元较前周上涨 0.97%, 上周收于 0.6271。

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 1.77% 和 1.73%, 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 1.63% 和 1.70%。
- ◆ 二级市场: 10 年期国债收益率较前周下行 2BP, 上周收于 1.61%; 5 年期国开债收益率较前周下行 5BP, 上周收于 1.46%。
- ◆ 一级市场: 上周财政部招标发行 2 年和 20 年期附息国债, 28 天、63 天和 91 天期贴现国债。农发行招标发行 1 年、3 年、5 年和 10 年期固息债; 国开行招标发行 1 年、3 年、7 年和 10 年期固息债; 进出口行招标发行 1 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 4 支, 规模合计 65.00 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

- ◆ 美国国债价格涨跌互现, 10 年期美国国债收益率较前周下行 4.4BP, 上周收于 4.495%。
- ◆ 德国国债价格上涨, 10 年期德国国债收益率较前周下行 8.8BP, 上周收于 2.372%。

六、贵金属市场上周概览 7

- ◆ 黄金价格较前周上涨 2.12%, 上周收于 2860.39 美元/盎司。
- ◆ 白银价格较前周上涨 1.64%, 上周收于 31.82 美元/盎司。
- ◆ 铂金价格较前周下跌 0.12%, 上周收于 976.35 美元/盎司。
- ◆ 钯金价格较前周下跌 4.34%, 上周收于 964.75 美元/盎司。

七、原油市场上周概览 8

- ◆ WTI 原油价格较前周下跌 3.73%, 上周收于 71.06 美元/桶。
- ◆ BRENT 原油价格较前周下跌 2.37%, 上周收于 74.69 美元/桶。

八、基本金属市场上周概览 8

- ◆ LME 铜价格较前周上涨 4.15%, 上周收于 9440.00 美元/吨。

九、农产品市场上周概览 8

- ◆ CBOT 大豆价格较前周上涨 0.38%, 上周收于 1048.50 美分/蒲式耳。

十、天然气市场上周概览 9

- ◆ NYMEX 天然气价格较前周上涨 7.85%, 上周收于 3.313 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（2025 年 2 月 5 日-2 月 7 日）

- 人民币外汇即期汇率：人民币中间价上周五（2 月 7 日）报 7.1699，与前周基本持平。截至上周五 16:30，银行间市场人民币汇率较前周贬值约 0.33%，上周最高 7.2672、最低 7.2961，收于 7.2889，波幅为 0.40%。
- 人民币外汇掉期市场：截至上周五 16:30，1 年期掉期点较前周下行 22 个点，上周最高-2211、最低-2333，收于 -2292，波幅为 5.34%。
- 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 335 个点，上周最高 7.1870、最低 7.0935，收于 7.1170，波幅为 1.31%。

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	—	—	7.1699	1	1	-185
银行间市场汇价	7.2961	7.2672	7.2889	239	239	-99
掉期点						
1 个月期限	-134	-150	-143	-2	-2	24
2 个月期限	-308	-318	-312	5	5	6
3 个月期限	5	-500	-486	-1	-1	18
6 个月期限	-558	-1075	-1045	3	3	66
1 年期限	-2211	-2333	-2292	-22	-22	213

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	7.2035	7.1555	7.1705	30	-525	-1041
2 个月期限	7.2045	7.1595	7.1735	65	-540	-842
3 个月期限	7.2045	7.1616	7.1765	120	-500	-638
6 个月期限	7.1895	7.1485	7.1655	210	-535	-189
1 年期限	7.1378	7.0935	7.1170	335	-510	573

数据来源：Refinitiv

二、外币汇率市场上周概览（2025 年 2 月 3 日-2 月 7 日）

- 美元指数较前周下跌 0.30%，上周最高 109.881、最低 107.296，收于 108.040。
- 欧元兑美元较前周下跌 0.34%，上周最高 1.0442、最低 1.0142，收于 1.0327。
- 美元兑日元较前周下跌 2.44%，上周最高 155.88、最低 150.93，收于 151.40。
- 澳元兑美元较前周上涨 0.97%，上周最高 0.6300、最低 0.6085，收于 0.6271。

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	108.040	-0.30%	-0.30%
欧元/美元	1.0327	-0.34%	-0.34%
美元/日元	151.40	-2.44%	-2.44%
澳元/美元	0.6271	0.97%	0.97%

数据来源：Refinitiv

三、人民币利率市场上周概览（2025 年 2 月 5 日-2 月 8 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 1.77%和 1.73%，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 1.63%和 1.70%。央行公开市场方面，上周三（2 月 5 日）进行逆回购操作 6970 亿元，逆回购到期 14135 亿元；上周四（2 月 6 日）进行逆回购操作 2755 亿元，逆回购到期 4800 亿元；上周五进行逆回购操作 1837 亿元，逆回购到期 2840 亿元；上周六（2 月 8 日）进行逆回购操作 140 亿元，无逆回购到期。本周（2 月 10 日-2 月 14 日）将有逆回购到期 16052 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）	1.77	6	6
7 天 Shibor（1W）	1.63	-8	-8
3 月期 Shibor（3M）	1.71	1	1
隔夜回购定盘利率（FR001）	1.73	3	3
7 天回购定盘利率（FR007）	1.70	-20	-20

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 8BP，上周收于 1.23%；5 年期国债收益率较前周下行 2BP，上周收于 1.39%；10 年期国债收益率较前周下行 2BP，上周收于 1.61%。
- 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 2BP，上周收于 1.43%；5 年期国开债收益率较前周下行 5BP，上周收于 1.46%；10 年期国开债收益率较前周下行 5BP，上周收于 1.61%。

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	1.23	-8	-8
3 年期	1.28	-4	-4
5 年期	1.39	-2	-2
7 年期	1.52	-3	-3
10 年期	1.61	-2	-2

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	1.43	-2	-2
3 年期	1.47	-1	-1
5 年期	1.46	-5	-5
7 年期	1.62	-3	-3
10 年期	1.61	-5	-5

数据来源：工商银行

◆ 一级市场

- 国债方面，上周三财政部招标发行 28 天、63 天和 91 天期贴现国债。上周五财政部招标发行 2 年和 20 年期附息国债。
- 政策性金融债方面，上周三农发行招标发行 1 年、3 年、5 年和 10 年期固息债。上周四国开行招标发行 1 年、3 年、7 年和 10 年期固息债。上周五进出口行招标发行 1 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。截至上周六，以 7 天回购定盘利率（Repo）为浮动端基准的收益率曲线浮动-9BP 至 38BP；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-1BP 至 22BP。

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	1.79	-8	-8
6 月期	1.69	-7	-7
9 月期	1.63	-4	-4
1 年期	1.59	-4	-4
3 年期	1.52	2	2
4 年期	1.51	3	3
5 年期	1.50	2	2
7 年期	1.90	38	38
10 年期	1.49	-9	-9
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	1.83	14	14
9 月期	1.84	22	22
1 年期	1.56	1	1
2 年期	1.50	6	6
3 年期	1.48	7	7
4 年期	1.46	-1	-1
5 年期	1.46	2	2

数据来源：工商银行

四、人民币信用债市场上周概览（2025 年 2 月 5 日-2 月 8 日）

◆ 一级市场

- 上周共发行超短期融资券 4 支，规模合计 65.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-9BP 至 0BP。

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
25 南通沿海 SCP002	1.95	90D	10.00	AAA	—
25 华数 SCP002	1.86	157D	5.00	AAA	—
25 鲁高速 SCP001	1.84	180D	30.00	AAA	—
25 知识城 SCP002	1.94	270D	20.00	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 1.83%；6 个月品种收益率较前周下行 8BP，上周收于 1.78%；1 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 1.76%。
- 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 4BP，上周收于 1.80%；5 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 1.85%。
- 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 4BP，上周收于 1.79%；5 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 1.84%；10 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 2.00%。

五、外币利率市场上周概览（2025 年 2 月 3 日-2 月 7 日）

◆ 二级市场

- 美国国债价格涨跌互现，10 年期美国国债收益率较前周下行 4.4BP，上周收于 4.495%。
- 德国国债价格上涨，10 年期德国国债收益率较前周下行 8.8BP，上周收于 2.372%。

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	4.289	9.2	9.2	4.8
5 年	4.349	2.1	2.1	-3.4

10 年	4.495	-4.4	-4.4	-7.4
30 年	4.693	-9.4	-9.4	-8.9
德国国债				
2 年	2.048	-7.1	-7.1	-3.4
5 年	2.153	-8.2	-8.2	-0.1
10 年	2.372	-8.8	-8.8	0.5
30 年	2.621	-9.2	-9.2	2.4

数据来源：Bloomberg

◆ 利率掉期市场

- 美元利率掉期率涨跌互现，10 年期美元利率掉期率较前周下行 0.58BP，上周收于 4.0792%。

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	4.1300	7.96	7.96	5.24
10 年	4.0792	-0.58	-0.58	0.82
30 年	3.9460	-2.79	-2.79	1.25

数据来源：Bloomberg

六、贵金属市场上周概览（2025 年 2 月 3 日-2 月 7 日）

- 黄金价格较前周上涨 2.12%，上周最高 2886.62 美元/盎司、最低 2771.29 美元/盎司，收于 2860.39 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 1.64%，上周最高 32.64 美元/盎司、最低 30.63 美元/盎司，收于 31.82 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 0.12%，上周最高 1002.80 美元/盎司、最低 952.20 美元/盎司，收于 976.35 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 4.34%，上周最高 1030.72 美元/盎司、最低 958.25 美元/盎司，收于 964.75 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	2860.39	2.12%	2.12%
白银	31.82	1.64%	1.64%
铂金	976.35	-0.12%	-0.12%
钯金	964.75	-4.34%	-4.34%

数据来源: Refinitiv

七、原油市场上周概览（2025 年 2 月 3 日-2 月 7 日）

- WTI 原油价格较前周下跌 3.73%，上周最高 72.75 美元/桶、最低 70.52 美元/桶，收于 71.06 美元/桶。
- Brent 原油价格较前周下跌 2.37%，上周最高 76.05 美元/桶、最低 74.27 美元/桶，收于 74.69 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	71.06	-3.73%	-3.73%
ICE Brent 原油	74.69	-2.37%	-2.37%

数据来源: Refinitiv

八、基本金属市场上周概览（2025 年 2 月 3 日-2 月 7 日）

- LME 铜价格较前周上涨 4.15%，上周最高 9440.00 美元/吨、最低 9110.00 美元/吨，收于 9440.00 美元/吨。
- LME 铝价格较前周上涨 1.31%，上周最高 2629.00 美元/吨、最低 2620.50 美元/吨，收于 2628.00 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	9440.00	4.15%	4.15%
LME 铝	2628.00	1.31%	1.31%

数据来源: Bloomberg

九、农产品市场上周概览（2025 年 2 月 3 日-2 月 7 日）

- CBOT 大豆价格较前周上涨 0.38%，上周最高 1075.25 美分/蒲式耳、最低 1048.50 美分/蒲式耳，收于 1048.50 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）	582.00	3.79%	3.79%
CBOT 大豆（美分/蒲式耳）	1048.50	0.38%	0.38%
CBOT 玉米（美分/蒲式耳）	487.50	0.98%	0.98%
ICE 棉花（美分/磅）	65.77	-0.20%	-0.20%
ICE 白糖（美分/磅）	19.31	-0.46%	-0.46%

数据来源：Refinitiv

十、天然气市场上周概览（2025 年 2 月 3 日-2 月 7 日）

- NYMEX 天然气价格较前周上涨 7.85%，上周最高 3.378 美元/百万英热单位、最低 3.223 美元/百万英热单位，收于 3.313 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	3.313	7.85%	7.85%

数据来源：Refinitiv