

工银市场周报 (2025年3月31日-4月4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4月7日

2025年第14期 总第617期

目录

- 一、人民币汇率市场上周概览** 1
 - ◆ 人民币中间价上周四报 7.1889，较前周贬值约 0.19%；银行间市场人民币汇率较前周贬值约 0.56%，上周收于 7.3043；1 年期掉期点较前周下行 46 个点，上周收于 -2037。
 - ◆ 1 年期境外美元对人民币无本金交割远期 (NDF) 较前周上行 479 个点，上周收于 7.1359。
- 二、外币汇率市场上周概览** 2
 - ◆ 美元指数较前周下跌 0.98%，上周收于 103.023。
 - ◆ 欧元兑美元较前周上涨 1.18%，上周收于 1.0955。
 - ◆ 美元兑日元较前周下跌 1.94%，上周收于 146.90。
 - ◆ 澳元兑美元较前周下跌 3.91%，上周收于 0.6041。
- 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 1.67%，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 1.69% 和 1.75%。
 - ◆ 二级市场：10 年期国债收益率较前周下行 9BP，上周收于 1.72%；5 年期国债收益率较前周下行 10BP，上周收于 1.62%。
 - ◆ 一级市场：上周财政部招标发行 91 天期贴现国债，2 年和 10 年期附息国债。农发行招标发行 182 天、1 年、2 年、3 年、5 年、7 年和 10 年期固息债；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 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 18 支，规模合计 419.60 亿元；短期融资券 6 支，规模合计 36.00 亿元；中期票据 44 支，规模合计 343.89 亿元。
 - ◆ 二级市场：短期融资券收益率、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 25.5BP，上周收于 3.994%。
 - ◆ 德国国债价格上涨，10 年期德国国债收益率较前周下行 14.9BP，上周收于 2.578%。
- 六、贵金属市场上周概览** 9
 - ◆ 黄金价格较前周下跌 1.51%，上周收于 3037.36 美元/盎司。
 - ◆ 白银价格较前周下跌 13.35%，上周收于 29.56 美元/盎司。
 - ◆ 铂金价格较前周下跌 6.80%，上周收于 916.63 美元/盎司。
 - ◆ 钯金价格较前周下跌 6.18%，上周收于 911.59 美元/盎司。
- 七、原油市场上周概览** 10
 - ◆ WTI 原油价格较前周下跌 9.73%，上周收于 62.32 美元/桶。
 - ◆ BRENT 原油价格较前周下跌 8.93%，上周收于 66.06 美元/桶。
- 八、基本金属市场上周概览** 10
 - ◆ LME 铜价格较前周下跌 10.36%，上周收于 8780.00 美元/吨。
- 九、农产品市场上周概览** 11
 - ◆ CBOT 大豆价格较前周下跌 4.40%，上周收于 977.25 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 6.56%，上周收于 3.819 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3月31日-4月3日）

- 人民币外汇即期汇率：人民币中间价上周四（4月3日）报 7.1889，较前周贬值约 0.19%。截至上周四 16:30，银行间市场人民币汇率较前周贬值约 0.56%，上周最高 7.2469、最低 7.3060，收于 7.3043，波幅为 0.81%。
- 人民币外汇掉期市场：截至上周四 16:30，1 年期掉期点较前周下行 46 个点，上周最高-1940、最低-2070，收于 -2037，波幅为 6.38%。
- 境外人民币无本金交割远期（NDF）汇率：截至上周四 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 479 个点，上周最高 7.1717、最低 7.0890，收于 7.1359，波幅为 1.16%。

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	-	-	7.1889	137	107	5
银行间市场汇价	7.3060	7.2469	7.3043	406	527	55
掉期点						
1 个月期限	-140	-158	-142	16	14	25
2 个月期限	-288	-318	-308	-10	-15	10
3 个月期限	0	-467	-457	-21	-19	47
6 个月期限	-955	-992	-986	-4	-16	125
1 年期限	-1940	-2070	-2037	-46	-80	468

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	7.2095	7.1690	7.1975	215	-255	-926
2 个月期限	7.2567	7.1642	7.1975	235	-300	-760
3 个月期限	7.2512	7.1622	7.1955	255	-310	-631
6 个月期限	7.2277	7.1450	7.1770	310	-420	-287
1 年期限	7.1717	7.0890	7.1359	479	-321	353

数据来源：Refinitiv

二、外币汇率市场上周概览（2025 年 3 月 31 日-4 月 4 日）

- 美元指数较前周下跌 0.98%，上周最高 104.392、最低 101.267，收于 103.023。
- 欧元兑美元较前周上涨 1.18%，上周最高 1.1144、最低 1.0776，收于 1.0955。
- 美元兑日元较前周下跌 1.94%，上周最高 150.48、最低 144.54，收于 146.90。
- 澳元兑美元较前周下跌 3.91%，上周最高 0.6388、最低 0.5984，收于 0.6041。

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	103.023	-0.98%	-1.14%
欧元/美元	1.0955	1.18%	1.28%
美元/日元	146.90	-1.94%	-2.03%
澳元/美元	0.6041	-3.91%	-3.28%

数据来源：Refinitiv

三、人民币利率市场上周概览（2025 年 3 月 31 日-4 月 3 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 1.62%和 1.67%，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 1.69%和 1.75%。央行公开市场方面，上周一（3 月 31 日）进行逆回购操作 1667 亿元，逆回购到期 1350 亿元；上周二（4 月 1 日）进行逆回购操作 649 亿元，逆回购到期 3779 亿元；上周三（4 月 2 日）进行逆回购操作 2299 亿元，逆回购到期 4554 亿元；上周四进行逆回购操作 2234 亿元，逆回购到期 2185 亿元。本周（4 月 7 日-4 月 11 日）将有逆回购到期 7634 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	-11	-12
7 天 Shibor（1W）	1.69	-25	-33
3 月期 Shibor（3M）	1.87	-5	-4
隔夜回购定盘利率（FR001）	1.67	-11	-56
7 天回购定盘利率（FR007）	1.75	-58	-50

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 5BP，上周收于 1.48%；5 年期国债收益率较前周下行 9BP，上周收于 1.56%；10 年期国债收益率较前周下行 9BP，上周收于 1.72%。
- 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 1.59%；5 年期国开债收益率较前

周下行 10BP，上周收于 1.62%；10 年期国开债收益率较前周下行 12BP，上周收于 1.74%。

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	1.48	-5	-6
3 年期	1.53	-6	-8
5 年期	1.56	-9	-9
7 年期	1.65	-10	-9
10 年期	1.72	-9	-9

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	1.59	-5	-4
3 年期	1.67	-7	-8
5 年期	1.62	-10	-10
7 年期	1.81	-11	-12
10 年期	1.74	-12	-10

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 91 天期贴现国债，2 年和 10 年期付息国债。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标发行 182 天、3 年和 5 年期固息债。上周二农发行招标发行 2 年和 7 年期固息债，国开行招标发行 1 年和 10 年期固息债。上周三农发行招标发行 1 年、3 年和 10 年期固息债。上周四国开行招标发行 3 年、5 年、7 年和 10 年期固息债，进出口行招标发行 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。截至上周四，以 7 天回购定盘利率（Repo）为浮动端基准的收益率曲线下行 6BP 至 42BP；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-6BP 至 3BP。

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	1.78	-13	-9
6 月期	1.70	-9	-8
9 月期	1.67	-7	-8
1 年期	1.63	-6	-7
3 年期	1.53	-6	-8
4 年期	1.54	-6	-7
5 年期	1.55	-6	-8
7 年期	1.56	-34	-9
10 年期	1.60	-42	-10
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	1.80	3	-2
9 月期	1.72	-3	-4
1 年期	1.67	-3	-4
2 年期	1.58	-4	-4
3 年期	1.55	-4	-5
4 年期	1.54	-6	-6
5 年期	1.54	-6	-7

数据来源：工商银行

四、人民币信用债市场上周概览（2025 年 3 月 31 日-4 月 3 日）

◆ 一级市场

- 上周共发行超短期融资券 18 支，规模合计 419.60 亿元；短期融资券 6 支，规模合计 36.00 亿元；中期票据 44 支，规模合计 343.89 亿元。

● 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-3BP 至 1BP。

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 中化股 SCP005	1.84	27D	40.00	AAA	-
25 大唐新能 SCP001	1.85	70D	20.00	AAA	-
25 伊利实业 SCP003	1.71	83D	110.00	AAA	-
25 伊利实业 SCP004	1.71	84D	110.00	AAA	-
25 伊利实业 SCP005	1.71	85D	80.00	AAA	-
25 中交三航 SCP006(科创票 据)	1.83	90D	5.00	AAA	-
25 中交三航 SCP007(科创票 据)	1.83	90D	5.00	AAA	-
25 滨湖建设 SCP004	2.05	90D	2.00	AA+	-
25 华电产融 SCP002	1.99	120D	5.00	AAA	-
25 扬城建 SCP001	1.99	150D	1.00	AAA	-
25 余姚工投 SCP001	2.11	180D	2.00	AA	-
25 吴中国太 SCP004	2.05	212D	1.80	AA+	-
25 豫园商城 SCP004	4.40	230D	6.00	AAA	-
25 融和融资 SCP002(绿色)	1.90	232D	5.00	AAA	-
25 宁河西 SCP001	1.84	267D	2.00	AAA	-
25 渝保税 SCP001	1.98	270D	12.00	AA+	-
25 福州城投 SCP001	1.99	270D	7.80	AAA	-
25 淮安开发 SCP002	2.07	270D	5.00	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 车谷城发 CP001	1.98	365D	5.00	AAA	-
25 上饶城投 CP001	2.08	365D	10.00	AA+	-
25 新都香城 CP001	2.14	365D	7.00	AA	-
25 盐城交投 CP002	2.03	365D	10.00	AAA	-
25 盛虹科技 CP002(绿色)	3.10	365D	1.00	AA+	-
25 江津城建 CP001	2.15	365D	3.00	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 邮政 MTN003	1.87	1.00	30.00	AAA	-
25 光大嘉宝 MTN001	5.48	2.00	6.70	AA+	-
25 复星高科 MTN002(资产担 保)	4.70	2.00	10.00	AAA	-
25 冀中能源 MTN003A(科创票 据)	2.80	2.00	2.00	AAA	-
25 赣出版 MTN001	1.98	3.00	5.00	AAA	-
25 甘公投 MTN002	2.33	3.00	10.00	AAA	-
25 青岛北城 MTN001	2.22	3.00	7.00	AA+	-

25 首都机场 MTN002	1.96	3.00	10.00	AAA	-
25 大唐集 MTN005(能源保供 特别债)	2.15	3.00	5.00	AAA	AAA
25 杭州日报 MTN001	2.14	3.00	4.00	AA+	-
25 亳州城建 MTN002	2.33	3.00	5.00	AA	-
25 园博园 MTN005	2.62	3.00	3.30	AA	-
25 国家能源 MTN002	1.91	3.00	50.00	AAA	-
25 徐州经开 MTN004	2.19	3.00	3.08	AA+	-
25 邯郸城投 MTN001A	2.23	3.00	5.00	AA+	-
25 嘉南投资 MTN001	2.30	3.00	9.00	AA	-
25 洛阳城乡 MTN001A	2.30	3.00	3.00	AA+	-
25 盐城城南 MTN002	2.29	3.00	5.00	AA+	-
25 冀中能源 MTN003B(科创票 据)	3.24	3.00	8.00	AAA	-
25 环球租赁 MTN001	2.27	3.00	5.00	AAA	-
25 金家岭 MTN001	2.21	5.00	10.00	AA+	-
25 洛阳城投 MTN002	2.67	5.00	3.08	AA+	-
25 泉州水务 MTN002	2.17	5.00	5.00	AA+	-
25 太湖新城 MTN001	2.06	5.00	4.00	AAA	-
25 成都香城 MTN002	2.43	5.00	4.43	AA	-
25 日照城投 MTN002B	2.82	5.00	3.00	AA+	-
25 鲁宏桥 GN002(乡村振兴)	3.60	5.00	3.00	AA+	AA+
25 中原资产 MTN002	2.30	5.00	5.00	AAA	-
25 日照城投 MTN002A	2.39	5.00	2.00	AA+	-
25 铁建房产 MTN003	2.68	5.00	8.90	AAA	-
25 嘉善国投 MTN001	2.31	5.00	5.00	AA+	-
25 筑富实业 MTN001	3.12	5.00	1.00	AA	-
25 洛阳城乡 MTN001B	2.92	5.00	2.00	AA+	-
25 邯郸城投 MTN001B	2.60	5.00	5.00	AA+	-
25 济宁高新 MTN001B	3.50	5.00	5.60	AA+	-
25 宁河西 MTN002	2.20	5.00	3.00	AAA	-
25 中山火炬 MTN001	2.30	5.00	8.00	AA	-
25 建德国资 MTN001	2.35	5.00	10.00	AA	-
25 中建材集 MTN002	2.18	5.00	16.00	AAA	-
25 宿迁城投 MTN005	2.34	5.00	6.80	AA+	-
25 湖州城投 MTN002	2.23	5.00	7.00	AAA	-
25 晋能电力 MTN005	2.67	7.00	15.00	AAA	-
25 大唐集 MTN004	2.60	10.00	15.00	AAA	AAA
25 重庆交投 MTN001	2.40	10.00	10.00	AAA	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 14BP，上周收于 1.87%；6 个月品种收益率较前周下行 6BP，上周收于 1.85%；1 年期品种收益率较前周下行 6BP，上周收于 1.88%。
- 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 6BP，上周收于 1.95%；5 年期品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 2.04%。
- 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 6BP，上周收于 1.95%；5 年期品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 2.04%；10 年期品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 2.18%。

五、外币利率市场上周概览（2025 年 3 月 31 日-4 月 4 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 25.5BP，上周收于 3.994%。
- 德国国债价格上涨，10 年期德国国债收益率较前周下行 14.9BP，上周收于 2.578%。

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	3.652	-26.0	-23.1	-59.0
5 年	3.709	-27.0	-24.1	-67.3
10 年	3.994	-25.5	-21.1	-57.5
30 年	4.409	-22.0	-16.2	-37.2
德国国债				
2 年	1.827	-19.3	-22.0	-25.5

5 年	2.128	-19.2	-21.1	-2.6
10 年	2.578	-14.9	-16.0	21.1
30 年	2.979	-12.3	-11.1	38.2

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 28.81BP, 上周收于 3.5101%。

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	3.4381	-30.04	-27.93	-63.95
10 年	3.5101	-28.81	-25.13	-56.10
30 年	3.5745	-26.00	-21.31	-35.90

数据来源: Bloomberg

六、贵金属市场上周概览 (2025 年 3 月 31 日-4 月 4 日)

- 黄金价格较前周下跌 1.51%, 上周最高 3167.57 美元/盎司、最低 3015.29 美元/盎司, 收于 3037.36 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 13.35%, 上周最高 34.48 美元/盎司、最低 29.16 美元/盎司, 收于 29.56 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 6.80%, 上周最高 1002.30 美元/盎司、最低 912.25 美元/盎司, 收于 916.63 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 6.18%, 上周最高 995.97 美元/盎司、最低 906.50 美元/盎司, 收于 911.59 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	3037.36	-1.51%	-2.74%
白银	29.56	-13.35%	-13.25%
铂金	916.63	-6.80%	-7.66%
钯金	911.59	-6.18%	-7.25%

数据来源: Refinitiv

七、原油市场上周概览（2025年3月31日-4月4日）

- WTI 原油价格较前周下跌 9.73%，上周最高 71.40 美元/桶、最低 62.32 美元/桶，收于 62.32 美元/桶。
- Brent 原油价格较前周下跌 8.93%，上周最高 74.71 美元/桶、最低 66.06 美元/桶，收于 66.06 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	62.32	-9.73%	-12.72%
ICE Brent 原油	66.06	-8.93%	-11.58%

数据来源: Refinitiv

八、基本金属市场上周概览（2025年3月31日-4月4日）

- LME 铜价格较前周下跌 10.36%，上周最高 9710.00 美元/吨、最低 8780.00 美元/吨，收于 8780.00 美元/吨。
- LME 铝价格较前周下跌 6.63%，上周最高 2533.00 美元/吨、最低 2378.50 美元/吨，收于 2378.50 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	8780.00	-10.36%	-9.58%
LME 铝	2378.50	-6.63%	-6.10%

数据来源: Bloomberg

九、农产品市场上周概览（2025年3月31日-4月4日）

- CBOT 大豆价格较前周下跌 4.40%，上周最高 1032.75 美分/蒲式耳、最低 977.25 美分/蒲式耳，收于 977.25 美分/蒲式耳。

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)	530.00	0.28%	-1.40%
CBOT 大豆 (美分/蒲式耳)	977.25	-4.40%	-3.62%
CBOT 玉米 (美分/蒲式耳)	460.50	1.66%	0.60%
ICE 棉花 (美分/磅)	63.33	-5.32%	-5.29%
ICE 白糖 (美分/磅)	18.93	-0.68%	0.42%

数据来源: Refinitiv

十、天然气市场上周概览 (2025 年 3 月 31 日-4 月 4 日)

- NYMEX 天然气价格较前周下跌 6.56%，上周最高 4.132 美元/百万英热单位、最低 3.819 美元/百万英热单位，收于 3.819 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	3.819	-6.56%	-7.58%

数据来源: Refinitiv