

工银市场周报 (2025年4月21日-4月27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28日

2025年第17期 总第620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 7.2066, 与前周基本持平; 银行间市场人民币汇率较前周升值约 0.28%, 上周收于 7.2832; 1年期掉期点较前周上行 88 个点, 上周收于 -2016。
 - ◆ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期 (NDF) 较前周下行 110 个点, 上周收于 7.1020。
- 二、外币汇率市场上周概览 2
 - ◆ 美元指数较前周上涨 0.10%, 上周收于 99.471。
 - ◆ 欧元兑美元较前周下跌 0.24%, 上周收于 1.1364。
 - ◆ 美元兑日元较前周上涨 1.06%, 上周收于 143.67。
 - ◆ 澳元兑美元较前周上涨 0.27%, 上周收于 0.6393。
- 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均收于 1.61%, 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 1.64% 和 1.70%。
 - ◆ 二级市场: 10年期国债收益率较前周上行 1BP, 上周收于 1.66%; 5年期国债收益率较前周上行 3BP, 上周收于 1.62%。
 - ◆ 一级市场: 上周财政部招标发行 5年、20年和 30年期附息国债, 91天期贴现国债。农发行招标发行 182天、1.09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 1年、3年和 5年期固息债。
- 四、人民币信用债市场上周概览 6
 - ◆ 一级市场: 共发行超短期融资券 89 支, 规模合计 986.60 亿元; 短期融资券 19 支, 规模合计 117.43 亿元; 中期票据 162 支, 规模合计 2079.28 亿元。
 - ◆ 二级市场: 短期融资券收益率区间震荡, 中期票据、企业债收益率上行。
- 五、外币利率市场上周概览 13
 - ◆ 美国国债价格上涨, 10年期美国国债收益率较前周下行 9.0BP, 上周收于 4.235%。
 - ◆ 德国国债价格涨跌互现, 10年期德国国债收益率较前周下行 0.3BP, 上周收于 2.469%。
- 六、贵金属市场上周概览 14
 - ◆ 黄金价格较前周下跌 0.28%, 上周收于 3318.20 美元/盎司。
 - ◆ 白银价格较前周上涨 1.50%, 上周收于 33.08 美元/盎司。
 - ◆ 铂金价格较前周上涨 0.44%, 上周收于 971.30 美元/盎司。
 - ◆ 钯金价格较前周下跌 1.41%, 上周收于 948.63 美元/盎司。
- 七、原油市场上周概览 14
 - ◆ WTI 原油价格较前周下跌 0.91%, 上周收于 63.17 美元/桶。
 - ◆ BRENT 原油价格较前周下跌 1.63%, 上周收于 65.83 美元/桶。
- 八、基本金属市场上周概览 15
 - ◆ LME 铜价格较前周上涨 1.87%, 上周收于 9360.00 美元/吨。
- 九、农产品市场上周概览 15
 - ◆ CBOT 大豆价格较前周上涨 1.19%, 上周收于 1059.25 美分/蒲式耳。
- 十、天然气市场上周概览 16
 - ◆ NYMEX 天然气价格较前周下跌 7.66%, 上周收于 3.158 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4月21日-4月25日）

- 人民币外汇即期汇率：人民币中间价上周五（4月25日）报 7.2066，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升值约 0.28%，上周最高 7.2751、最低 7.3150，收于 7.2832，波幅为 0.55%。
- 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 88 个点，上周最高-1568、最低-2100，收于-2016，波幅为 26.39%。
- 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）较前周下行 110 个点，上周最高 7.1125、最低 7.0920，收于 7.1020，波幅为 0.29%。

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 | - | - | 7.2066 | -3 | 284 | 182 |
| 银行间市场汇价 | 7.3150 | 7.2751 | 7.2832 | -207 | 316 | -156 |
| 掉期点 | | | | | | |
| 1 个月期限 | -153 | -183 | -165 | -4 | -9 | 2 |
| 2 个月期限 | -326 | -345 | -334 | 3 | -41 | -16 |
| 3 个月期限 | -413 | -495 | -490 | 10 | -52 | 14 |
| 6 个月期限 | -983 | -1021 | -985 | 43 | -15 | 126 |
| 1 年期限 | -1568 | -2100 | -2016 | 88 | -59 | 489 |

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 | 7.2195 | 7.2015 | 7.2100 | -140 | -130 | -567 |
| 2 个月期限 | 7.2181 | 7.1990 | 7.2070 | -129 | -205 | -428 |
| 3 个月期限 | 7.2141 | 7.1940 | 7.2025 | -129 | -240 | -317 |
| 6 个月期限 | 7.1810 | 7.1590 | 7.1710 | -119 | -480 | -137 |
| 1 年期限 | 7.1125 | 7.0920 | 7.1020 | -110 | -660 | 204 |

数据来源：Refinitiv

二、外币汇率市场上周概览（2025 年 4 月 21 日-4 月 25 日）

- 美元指数较前周上涨 0.10%，上周最高 99.939、最低 97.921，收于 99.471。
- 欧元兑美元较前周下跌 0.24%，上周最高 1.1573、最低 1.1307，收于 1.1364。
- 美元兑日元较前周上涨 1.06%，上周最高 144.03、最低 139.86，收于 143.67。
- 澳元兑美元较前周上涨 0.27%，上周最高 0.6439、最低 0.6341，收于 0.6393。

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 | 99.471 | 0.10% | -4.55% |
| 欧元/美元 | 1.1364 | -0.24% | 5.06% |
| 美元/日元 | 143.67 | 1.06% | -4.19% |
| 澳元/美元 | 0.6393 | 0.27% | 2.35% |

数据来源：Refinitiv

三、人民币利率市场上周概览（2025年4月21日-4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均收于 1.61%，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 1.64%和 1.70%。央行公开市场方面，上周一（4 月 21 日）进行逆回购操作 1760 亿元，逆回购到期 430 亿元；上周二（4 月 22 日）进行逆回购操作 2205 亿元，逆回购到期 1645 亿元；上周三（4 月 23 日）进行逆回购操作 1080 亿元，逆回购到期 1045 亿元；上周四（4 月 24 日）进行逆回购操作 2180 亿元，逆回购到期 2455 亿元；上周五进行逆回购操作 1595 亿元、中期借贷便利操作 6000 亿元，逆回购到期 2505 亿元；上周日（4 月 27 日）进行逆回购操作 900 亿元，无逆回购到期。本周（4 月 28 日-4 月 30 日）将有逆回购到期 5045 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) | 1.61 | -5 | -13 |
| 7 天 Shibor (1W) | 1.64 | -1 | -38 |
| 3 月期 Shibor (3M) | 1.75 | -1 | -16 |
| 隔夜回购定盘利率 (FR001) | 1.61 | -7 | -62 |
| 7 天回购定盘利率 (FR007) | 1.70 | -2 | -55 |

数据来源：外汇交易中心

◆ 二级市场

- 国债方面,收益率上行。1年期国债收益率较前周上行 2BP, 上周收于 1.45%; 5年期国债收益率较前周上行 4BP, 上周收于 1.54%; 10年期国债收益率较前周上行 1BP, 上周收于 1.66%。
- 政策性金融债方面,收益率区间震荡。1年期国开债收益率与前周基本持平, 上周收于 1.57%; 5年期国开债收益率较前周上行 3BP, 上周收于 1.62%; 10年期国开债收益率较前周上行 1BP, 上周收于 1.70%。

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 | 1.45 | 2 | -9 |
| 3 年期 | 1.52 | 4 | -8 |
| 5 年期 | 1.54 | 4 | -11 |
| 7 年期 | 1.62 | 2 | -13 |
| 10 年期 | 1.66 | 1 | -15 |

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 | 1.57 | 0 | -7 |
| 3 年期 | 1.66 | 1 | -8 |
| 5 年期 | 1.62 | 3 | -10 |
| 7 年期 | 1.79 | 1 | -14 |
| 10 年期 | 1.70 | 1 | -15 |

数据来源: 工商银行

◆ 一级市场

- 国债方面, 上周四财政部招标发行 5 年、20 年和 30 年期附息国债, 91 天期贴现国债。
- 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、5 年和 10 年期固息债。上周三农发行招标发行 1.09 年、3 年和 10 年期固息债，国开行招标发行 3 年和 7 年期固息债。上周四国开行招标发行 3 年和 10 年期固息债，进出口行招标发行 1 年和 5 年期固息债。上周五进出口行招标发行 3 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 0BP 至 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震荡区间-5BP 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 | 1.66 | -4 | -20 |
| 6 月期 | 1.58 | -3 | -21 |
| 9 月期 | 1.55 | -2 | -19 |
| 1 年期 | 1.52 | -1 | -19 |
| 3 年期 | 1.43 | -1 | -18 |
| 4 年期 | 1.45 | 0 | -16 |
| 5 年期 | 1.46 | -1 | -16 |
| 7 年期 | 1.49 | 0 | -16 |
| 10 年期 | 1.51 | 0 | -19 |
| 3 月 Shibor (ACT/360) | | | |
| 6 月期 | 1.65 | -5 | -17 |
| 9 月期 | 1.62 | -2 | -14 |
| 1 年期 | 1.56 | -3 | -15 |
| 2 年期 | 1.49 | 2 | -14 |
| 3 年期 | 1.47 | 3 | -14 |
| 4 年期 | 1.47 | 2 | -14 |
| 5 年期 | 1.47 | 1 | -14 |

数据来源：工商银行

四、人民币信用债市场上周概览（2025年4月21日-4月27日）

◆ 一级市场

- 上周共发行超短期融资券 89 支，规模合计 986.60 亿元；短期融资券 19 支，规模合计 117.43 亿元；中期票据 162 支，规模合计 2079.28 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-3BP 至 3BP。

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 SCP006 | 29D | 0.08 | 40.00 | AAA | - |
| 25 东航 SCP004 | 60D | 0.16 | 20.00 | AAA | - |
| 25 华电江苏 SCP012 | 60D | 0.16 | 3.00 | AAA | - |
| 25 夏商 SCP009 | 64D | 0.18 | 5.00 | AA+ | - |
| 25 蒙牛 SCP004 | 65D | 0.18 | 29.00 | AAA | - |
| 25 天成租赁 SCP008 | 65D | 0.18 | 10.00 | AAA | - |
| 25 蒙牛 SCP005 | 66D | 0.18 | 29.00 | AAA | - |
| 25 蒙牛 SCP006 | 67D | 0.18 | 29.00 | AAA | - |
| 25 南方水泥 SCP001 | 88D | 0.24 | 5.00 | AAA | - |
| 25 光明 SCP001 | 89D | 0.24 | 20.00 | AAA | - |
| 25 国家能源 SCP005 | 90D | 0.25 | 30.00 | AAA | - |
| 25 上海隧道 SCP002 | 90D | 0.25 | 10.00 | AAA | - |
| 25 中交三航 SCP009 (科创票据) | 90D | 0.25 | 10.00 | AAA | - |
| 25 滨湖建设 SCP005 | 90D | 0.25 | 2.00 | AA+ | - |
| 25 中车集 SCP002 | 91D | 0.25 | 50.00 | AAA | - |
| 25 越秀集团 SCP003 | 120D | 0.33 | 8.00 | AAA | - |
| 25 华电租赁 SCP004 | 121D | 0.33 | 5.00 | AAA | - |
| 25 南航股 SCP008 | 147D | 0.40 | 6.00 | AAA | - |
| 25 南航股 SCP007 | 148D | 0.41 | 14.00 | AAA | - |
| 25 电建地产 SCP002 | 150D | 0.41 | 5.00 | AAA | - |
| 25 中拓 SCP004 | 166D | 0.45 | 5.00 | AA+ | - |
| 25 中远海运 SCP003 (科创票据) | 179D | 0.49 | 35.00 | AAA | - |
| 25 电网 SCP005 | 180D | 0.49 | 40.00 | AAA | - |
| 25 电网 SCP006 | 180D | 0.49 | 40.00 | AAA | - |
| 25 南航股 SCP006 | 180D | 0.49 | 30.00 | AAA | - |

| | | | | | |
|----------------------|------|------|-------|-----|---|
| 25 潞安 SCP001 | 180D | 0.49 | 20.00 | AAA | - |
| 25 苏交通 SCP009 | 180D | 0.49 | 20.00 | AAA | - |
| 25 招商公路 SCP001 | 180D | 0.49 | 15.00 | AAA | - |
| 25 顺丰泰森 SCP002 | 180D | 0.49 | 10.00 | AAA | - |
| 25 希望六和 SCP001(乡村振兴) | 180D | 0.49 | 5.00 | AAA | - |
| 25 桂冠电力 SCP001 | 180D | 0.49 | 2.00 | AAA | - |
| 25 遂宁兴业 SCP001A | 180D | 0.49 | 2.00 | AA | - |
| 25 环球租赁 SCP003 | 183D | 0.50 | 5.00 | AAA | - |
| 25 夏商 SCP008 | 184D | 0.50 | 5.00 | AA+ | - |
| 25 国网租赁 SCP002 | 188D | 0.52 | 10.00 | AAA | - |
| 25 环球天津 SCP002 | 206D | 0.56 | 2.00 | AAA | - |
| 25 中核租赁 SCP001 | 212D | 0.58 | 5.00 | AAA | - |
| 25 中建七局 SCP002(科创票据) | 213D | 0.58 | 10.00 | AAA | - |
| 25 深业 SCP002 | 230D | 0.63 | 10.00 | AAA | - |
| 25 厦国贸控 SCP001 | 239D | 0.65 | 10.00 | AAA | - |
| 25 遂宁兴业 SCP001B | 240D | 0.66 | 2.00 | AA | - |
| 25 华为 SCP005 | 246D | 0.67 | 40.00 | AAA | - |
| 25 浙交投 SCP012 | 256D | 0.70 | 20.00 | AAA | - |
| 25 华侨城 SCP002 | 260D | 0.71 | 20.00 | AAA | - |
| 25 皖能源 SCP001 | 266D | 0.73 | 4.00 | AAA | - |
| 25 大横琴 SCP003 | 268D | 0.73 | 15.00 | AAA | - |
| 25 平安租赁 SCP005 | 268D | 0.73 | 10.00 | AAA | - |
| 25 淮安交通 SCP001 | 268D | 0.73 | 8.40 | AA+ | - |
| 25 物流股份 SCP001 | 268D | 0.73 | 5.00 | AA+ | - |
| 25 龙盛 SCP004(科创票据) | 269D | 0.74 | 11.00 | AAA | - |
| 25 一汽租赁 SCP002 | 270D | 0.74 | 20.00 | AAA | - |
| 25 广州公交 SCP001 | 270D | 0.74 | 10.00 | AAA | - |
| 25 深业 SCP001 | 270D | 0.74 | 10.00 | AAA | - |
| 25 供销 SCP001 | 270D | 0.74 | 10.00 | AAA | - |
| 25 天津港 SCP001(科创票据) | 270D | 0.74 | 10.00 | AAA | - |
| 25 三一 SCP002(科创票据) | 270D | 0.74 | 10.00 | AAA | - |
| 25 成都建工 SCP001 | 270D | 0.74 | 10.00 | AA+ | - |
| 25 宣城国资 SCP003 | 270D | 0.74 | 10.00 | AA+ | - |
| 25 邵阳城投 SCP002 | 270D | 0.74 | 9.80 | AA+ | - |
| 25 天津轨交 SCP002 | 270D | 0.74 | 9.50 | AAA | - |
| 25 昆明交投 SCP003 | 270D | 0.74 | 8.50 | AAA | - |
| 25 厦门市政 SCP001 | 270D | 0.74 | 8.00 | AAA | - |
| 25 广州产投 SCP002 | 270D | 0.74 | 8.00 | AAA | - |
| 25 涪陵国资 SCP003 | 270D | 0.74 | 8.00 | AA+ | - |
| 25 安瑞科控 SCP001 | 270D | 0.74 | 5.00 | AAA | - |
| 25 招商租赁 SCP003 | 270D | 0.74 | 5.00 | AAA | - |
| 25 甬开投 SCP001 | 270D | 0.74 | 5.00 | AAA | - |
| 25 江苏核电 SCP001(科创票据) | 270D | 0.74 | 5.00 | AAA | - |
| 25 湖州产投 SCP003 | 270D | 0.74 | 5.00 | AAA | - |

| | | | | | |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 25 宁夏农垦 SCP002 | 270D | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 25 长寿投资 SCP001 | 270D | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 25 漯河投资 SCP003 | 270D | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 25 伊犁财通 SCP003 | 270D | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 25 永川高新 SCP001 | 270D | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 25 甬工投 SCP001 | 270D | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 25 启东国资 SCP001 | 270D | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 25 桐昆 SCP002(科创票据) | 270D | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 25 鑫城集团 SCP001 | 270D | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 25 豫能控 SCP002(乡村振兴) | 270D | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 25 锡交通 SCP005 | 270D | 0.74 | 4.40 | AAA | - |
| 25 天健集 SCP001 | 270D | 0.74 | 4.00 | AA+ | - |
| 25 锡交通 SCP006 | 270D | 0.74 | 3.20 | AAA | - |
| 25 广西林业 SCP004 | 270D | 0.74 | 2.50 | AA | - |
| 25 锡交通 SCP004 | 270D | 0.74 | 2.40 | AAA | - |
| 25 潍坊水务 SCP001 | 270D | 0.74 | 2.00 | AA+ | - |
| 25 高淳经开 SCP007 | 270D | 0.74 | 2.00 | AA | - |
| 25 吴中城投 SCP002 | 270D | 0.74 | 1.00 | AA+ | - |
| 25 淮安开发 SCP003 | 270D | 0.74 | 1.00 | AA+ | - |
| 25 金禹能源 SCP002 | 270D | 0.74 | 0.90 | AA | - |
| 短期融资券 | 发行利率 | 发行期限 | 发行规模 | 主体评级 | 债券评级 |
| | (%) | (天) | (亿元) | | |
| 25 江宁科学 CP004 | 175D | 0.48 | 2.00 | AA+ | - |
| 25 镇江旅游 CP001 | 180D | 0.49 | 3.27 | AA | - |
| 25 漳州交通 CP001 | 215D | 0.59 | 5.00 | AAA | - |
| 25 长江运营 CP001 | 270D | 0.74 | 5.00 | AA | - |
| 25 国网租赁 CP004 | 337D | 0.92 | 10.00 | AAA | - |
| 25 苏国信 CP001 | 337D | 0.92 | 6.00 | AAA | - |
| 25 宿迁新城 CP001 | 364D | 1.00 | 6.41 | AA | - |
| 25 西安高新 CP008 | 365D | 1.00 | 10.00 | AAA | - |
| 25 荣盛 CP002 | 365D | 1.00 | 10.00 | AAA | - |
| 25 盐城国投 CP002 | 365D | 1.00 | 10.00 | AA+ | - |
| 25 广投金控 CP001 | 365D | 1.00 | 10.00 | AA | - |
| 25 襄阳高新 CP001 | 365D | 1.00 | 6.50 | AA | - |
| 25 宜都国通 CP001 | 365D | 1.00 | 5.90 | AA | - |
| 25 临沂城投 CP001 | 365D | 1.00 | 5.00 | AAA | - |
| 25 西安高新 CP007 | 365D | 1.00 | 5.00 | AAA | - |
| 25 西安高新 CP006 | 365D | 1.00 | 5.00 | AAA | - |
| 25 广西能源 CP001 | 365D | 1.00 | 5.00 | AA+ | - |
| 25 扬州建工 CP001 | 365D | 1.00 | 5.00 | AA | - |
| 25 龙城发展 CP001 | 365D | 1.00 | 2.35 | AAA | - |
| 中期票据 | 发行利率 | 发行期限 | 发行规模 | 主体评级 | 债券评级 |
| | (%) | (年) | (亿元) | | |

| | | | | | |
|------------------------|------|------|-------|-----|-----|
| 25 邮政 MTN004 | 1.69 | 1.00 | 30.00 | AAA | - |
| 25 昆明城建 MTN001 | 2.53 | 1.00 | 5.20 | AA+ | - |
| 25 苏州资产 MTN002 | 1.74 | 1.01 | 5.00 | AAA | - |
| 25 湘高速 MTN006 | 1.70 | 1.01 | 10.00 | AAA | - |
| 25 中电投 MTN013 | 2.08 | 2.00 | 19.00 | AAA | - |
| 25 国能资本 MTN001 | 1.98 | 2.00 | 10.00 | AAA | - |
| 25 远东租赁 MTN001 | 3.02 | 2.00 | 10.00 | AAA | - |
| 25 中交二公 MTN001 | 2.13 | 2.00 | 10.00 | AAA | - |
| 25 水发集团 MTN006 | 2.79 | 2.00 | 7.00 | AAA | AAA |
| 25 滨江房产 MTN002 | 3.70 | 2.00 | 6.00 | AAA | - |
| 25 乌经开 MTN003 | 2.33 | 2.00 | 5.50 | AA+ | - |
| 25 复星医药 MTN001(科创票据) | 3.10 | 2.00 | 5.00 | AAA | - |
| 25 美的置业 MTN003 | 3.50 | 2.00 | 5.00 | AAA | AAA |
| 25 晋交投 MTN003 | 1.98 | 2.00 | 2.00 | AA+ | - |
| 25 淮河能源 MTN001 | 2.04 | 2.99 | 15.00 | AAA | - |
| 25 鲁高速 MTN004 | 2.23 | 3.00 | 30.00 | AAA | AAA |
| 25 国航 MTN004 | 1.85 | 3.00 | 25.00 | AAA | - |
| 25 三峡 GN002(碳中和债) | 1.65 | 3.00 | 25.00 | AAA | - |
| 25 三峡 GN001(碳中和债) | 1.65 | 3.00 | 25.00 | AAA | - |
| 25 鲁能源 MTN001(科创票据) | 2.25 | 3.00 | 20.00 | AAA | - |
| 25 大唐发电 MTN004 | 2.08 | 3.00 | 20.00 | AAA | AAA |
| 25 中电投 MTN015(能源保供特别债) | 2.17 | 3.00 | 20.00 | AAA | - |
| 25 东航股 MTN002 | 1.74 | 3.00 | 20.00 | AAA | - |
| 25 中电投 MTN014(能源保供特别债) | 2.16 | 3.00 | 20.00 | AAA | - |
| 25 北京燃气 MTN001(科创票据) | 1.78 | 3.00 | 20.00 | AAA | - |
| 25 龙源电力 MTN005 | 1.78 | 3.00 | 20.00 | AAA | - |
| 25 华电股 MTN005 | 1.94 | 3.00 | 20.00 | AAA | - |
| 25 河钢集 MTN010 | 2.39 | 3.00 | 15.00 | AAA | - |
| 25 象屿 MTN004 | 2.77 | 3.00 | 15.00 | AAA | - |
| 25 中交二航 MTN001(科创票据) | 2.24 | 3.00 | 15.00 | AAA | - |
| 25 吉利 MTN001A(科创票据) | 2.14 | 3.00 | 15.00 | AAA | AAA |
| 25 宁沪高 MTN004 | 1.84 | 3.00 | 14.00 | AAA | - |
| 25 厦门火炬 MTN001 | 2.10 | 3.00 | 13.00 | AA+ | - |
| 25 大丰城资 MTN001 | 2.45 | 3.00 | 11.70 | AA+ | - |
| 25 武清经开 MTN005 | 2.53 | 3.00 | 11.65 | AA+ | - |
| 25 沪国际 MTN002 | 1.95 | 3.00 | 11.00 | AAA | - |
| 25 淄博城运 MTN002 | 2.30 | 3.00 | 10.10 | AAA | - |
| 25 上海华谊 MTN002(两新转型) | 1.83 | 3.00 | 10.00 | AAA | - |
| 25 津保投 MTN005 | 2.51 | 3.00 | 10.00 | AAA | - |
| 25 山西交控 MTN001 | 2.00 | 3.00 | 10.00 | AAA | - |
| 25 鲁钢铁 MTN005 | 2.55 | 3.00 | 10.00 | AAA | - |
| 25 绿城地产 MTN003 | 4.20 | 3.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 25 甬城投 MTN003 | 2.02 | 3.00 | 10.00 | AAA | - |
| 25 甬开投 MTN001 | 1.99 | 3.00 | 10.00 | AAA | - |

| | | | | | |
|----------------------|------|------|-------|-----|-----|
| 25 浙小商 MTN002 | 2.09 | 3.00 | 10.00 | AAA | - |
| 25 天津港 MTN003(科创票据) | 2.09 | 3.00 | 10.00 | AAA | - |
| 25 首旅 MTN004 | 2.25 | 3.00 | 10.00 | AAA | - |
| 25 黔晟国资 MTN001A | 2.14 | 3.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 25 津保投 MTN004 | 2.45 | 3.00 | 10.00 | AAA | - |
| 25 晋能装备 MTN002(科创票据) | 2.28 | 3.00 | 10.00 | AAA | - |
| 25 中原高速 MTN001 | 2.20 | 3.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 25 厦国贸控 MTN003 | 2.70 | 3.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 25 乌江水电 MTN002 | 2.35 | 3.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 25 鲁黄金 MTN002(科创票据) | 2.25 | 3.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 25 中国平煤 MTN004 | 3.17 | 3.00 | 10.00 | AAA | - |
| 25 海螺环保 GN001 | 1.80 | 3.00 | 10.00 | AA+ | - |
| 25 江宁国资 MTN001 | 2.29 | 3.00 | 10.00 | AA+ | - |
| 25 徐州经开 MTN005 | 2.12 | 3.00 | 10.00 | AA+ | - |
| 25 昌平科技 MTN002 | 2.30 | 3.00 | 9.60 | AA | - |
| 25 赣锋锂业 MTN001(科创票据) | 2.55 | 3.00 | 8.00 | AAA | AAA |
| 25 徐工集团 MTN003(科创票据) | 1.81 | 3.00 | 8.00 | AAA | - |
| 25 开封国投 MTN001 | 2.50 | 3.00 | 8.00 | AA+ | - |
| 25 中拓 MTN001 | 2.36 | 3.00 | 8.00 | AA+ | - |
| 25 青岛经开 MTN001A | 2.47 | 3.00 | 7.60 | AA+ | - |
| 25 万华化学 MTN001(科创票据) | 1.95 | 3.00 | 7.00 | AAA | - |
| 25 中交城投 MTN002 | 2.30 | 3.00 | 7.00 | AAA | - |
| 25 凤城河 MTN003 | 2.18 | 3.00 | 6.72 | AA+ | - |
| 25 铜陵建投 MTN002 | 2.44 | 3.00 | 6.50 | AA | - |
| 25 唐山实业 MTN001 | 2.00 | 3.00 | 6.00 | AAA | - |
| 25 中南钢铁 MTN001 | 2.20 | 3.00 | 6.00 | AAA | - |
| 25 青岛海洋 MTN002 | 2.40 | 3.00 | 5.20 | AA+ | - |
| 25 宜春发展 MTN002 | 2.14 | 3.00 | 5.10 | AA+ | - |
| 25 海尔金盈 MTN002 | 2.49 | 3.00 | 5.00 | AAA | - |
| 25 上海大众 MTN001 | 2.00 | 3.00 | 5.00 | AAA | - |
| 25 南山开发 MTN003 | 2.34 | 3.00 | 5.00 | AAA | AAA |
| 25 城发环境 MTN001(绿色两新) | 2.10 | 3.00 | 5.00 | AAA | - |
| 25 盈峰 MTN002 | 2.60 | 3.00 | 5.00 | AAA | - |
| 25 顺控发展 MTN001 | 1.99 | 3.00 | 5.00 | AAA | AAA |
| 25 中铁北京 MTN001 | 2.34 | 3.00 | 5.00 | AA+ | AA+ |
| 25 上饶城投 MTN001 | 2.37 | 3.00 | 5.00 | AA+ | - |
| 25 圆通蛟龙 MTN001 | 2.21 | 3.00 | 5.00 | AA+ | - |
| 25 金港 MTN002 | 2.32 | 3.00 | 5.00 | AA+ | - |
| 25 蚌埠投资 MTN002 | 2.57 | 3.00 | 5.00 | AA | - |
| 25 宁国建投 MTN001 | 2.69 | 3.00 | 5.00 | AA | - |
| 25 凤城河 MTN004 | 2.25 | 3.00 | 4.88 | AA+ | - |
| 25 西城投资 MTN001A | 2.07 | 3.00 | 4.60 | AAA | - |
| 25 莆田国资 MTN001 | 2.10 | 3.00 | 4.60 | AA+ | - |
| 25 金开新能 GN002(碳中和债) | 2.45 | 3.00 | 4.50 | AA+ | AA+ |

| | | | | | |
|------------------------|------|------|-------|-----|-----|
| 25 中电科投 MTN001 (科创票据) | 2.15 | 3.00 | 4.00 | AAA | - |
| 25 江苏港口 MTN001 | 2.03 | 3.00 | 4.00 | AAA | - |
| 25 崇川国资 MTN001 | 2.16 | 3.00 | 3.45 | AA+ | - |
| 25 紫金科技 MTN003 | 2.57 | 3.00 | 3.40 | AA | - |
| 25 杭州能源 MTN001 (科创票据) | 1.95 | 3.00 | 3.00 | AAA | - |
| 25 洛阳城乡 MTN002A | 2.29 | 3.00 | 3.00 | AA+ | - |
| 25 福建漳州 MTN001 | 2.31 | 3.00 | 2.00 | AAA | AAA |
| 25 华立 MTN001 | 2.85 | 3.00 | 2.00 | AA+ | - |
| 25 温州交运 MTN001 | 2.35 | 3.00 | 2.00 | AA | - |
| 25 国能江苏 MTN001 (科创两新) | 1.97 | 3.00 | 1.00 | AAA | - |
| 25 郴投集团 MTN001 | 2.28 | 3.00 | 1.00 | AA+ | - |
| 25 紫坪铺 MTN001 | 2.27 | 3.00 | 1.00 | AA | - |
| 25 湘高速 MTN007 | 1.95 | 4.00 | 5.00 | AAA | - |
| 25 宝武集团 MTN001 | 1.94 | 5.00 | 30.00 | AAA | - |
| 25 华润控股 MTN002A | 2.19 | 5.00 | 25.00 | AAA | AAA |
| 25 中化能源 MTN001 | 2.05 | 5.00 | 20.00 | AAA | - |
| 25 陕西交控 MTN004 | 2.22 | 5.00 | 20.00 | AAA | AAA |
| 25 信达地产 MTN002 | 2.87 | 5.00 | 16.00 | AA+ | AA+ |
| 25 广州工投 MTN001 | 2.09 | 5.00 | 15.00 | AAA | - |
| 25 中冶 MTN006 | 2.35 | 5.00 | 12.00 | AAA | AAA |
| 25 金桥开发 MTN001 | 2.19 | 5.00 | 12.00 | AAA | - |
| 25 杭金投 MTN002 | 2.01 | 5.00 | 11.00 | AAA | - |
| 25 天恒置业 MTN003 | 2.51 | 5.00 | 11.00 | AA+ | - |
| 25 海宁资产 MTN001 | 2.30 | 5.00 | 10.30 | AA+ | - |
| 25 成华棚改 MTN001 | 2.28 | 5.00 | 10.20 | AA+ | - |
| 25 东楚投资 MTN002 | 2.95 | 5.00 | 10.00 | AAA | - |
| 25 光大集团 MTN004A | 1.92 | 5.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 25 兵器 MTN003 | 1.89 | 5.00 | 10.00 | AAA | - |
| 25 甘电投 MTN002 | 2.20 | 5.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 25 西城投资 MTN001B | 2.27 | 5.00 | 10.00 | AAA | - |
| 25 海通恒信 MTN002 | 2.22 | 5.00 | 10.00 | AAA | - |
| 25 长沙经开 MTN001 | 2.10 | 5.00 | 10.00 | AA+ | - |
| 25 沪硅产业 MTN001 (科创票据) | 2.40 | 5.00 | 10.00 | AA+ | - |
| 25 空港兴城 MTN002 (可持续挂钩) | 2.17 | 5.00 | 10.00 | AA+ | - |
| 25 娄底城发 MTN002 | 3.10 | 5.00 | 10.00 | AA | - |
| 25 润城资产 MTN001 | 2.85 | 5.00 | 8.20 | AA | - |
| 25 兴华生态 MTN001 | 2.30 | 5.00 | 8.00 | AA+ | - |
| 25 香格里拉 MTN001A (BC) | 2.18 | 5.00 | 6.00 | AAA | AAA |
| 25 桐乡国控 MTN001B | 2.28 | 5.00 | 6.00 | - | - |
| 25 金华融盛 MTN002 | 2.35 | 5.00 | 5.10 | AA | - |
| 25 义乌国资 MTN002 | 2.23 | 5.00 | 5.00 | AAA | - |
| 25 合肥产投 MTN001 | 2.10 | 5.00 | 5.00 | AAA | - |
| 25 黔晟国资 MTN001B | 2.20 | 5.00 | 5.00 | AAA | AAA |
| 25 华润 MTN002A | 1.97 | 5.00 | 5.00 | AAA | AAA |

| | | | | | |
|----------------------|------|-------|--------|-----|-----|
| 25 渝中国资 MTN001 | 2.40 | 5.00 | 5.00 | AA+ | - |
| 25 洛阳城乡 MTN002B | 2.84 | 5.00 | 5.00 | AA+ | - |
| 25 桐庐投资 MTN002 | 2.63 | 5.00 | 5.00 | AA | - |
| 25 德州交通 MTN001B | 3.80 | 5.00 | 5.00 | - | - |
| 25 即墨旅投 MTN002 | 2.56 | 5.00 | 4.38 | AA+ | - |
| 25 皖能股 MTN002 | 1.99 | 5.00 | 4.00 | AAA | - |
| 25 香格里拉 MTN001B(BC) | 2.49 | 5.00 | 4.00 | AAA | AAA |
| 25 兰州轨交 MTN001A | 3.13 | 5.00 | 4.00 | AA | - |
| 25 紫金科技 MTN004 | 2.51 | 5.00 | 4.00 | AA | - |
| 25 桐乡国控 MTN001A | 2.08 | 5.00 | 4.00 | - | - |
| 25 涪陵新城 MTN003A | 2.78 | 5.00 | 3.00 | AA+ | - |
| 25 青岛经开 MTN001B | 2.98 | 5.00 | 3.00 | AA+ | - |
| 25 嘉经控股 MTN003 | 2.23 | 5.00 | 1.90 | AAA | - |
| 25 六盘水开 MTN001 | 3.90 | 5.00 | 1.90 | AA | AAA |
| 25 邯郸城投 MTN002 | 2.55 | 5.00 | 1.60 | AA+ | - |
| 25 兰州轨交 MTN001B | 3.60 | 5.00 | 1.50 | AA | - |
| 25 涪陵新城 MTN003B | 3.28 | 7.00 | 2.70 | AA+ | - |
| 25 电网 MTN019 | 2.12 | 10.00 | 500.00 | AAA | - |
| 25 中核 MTN002(科创票据) | 2.16 | 10.00 | 50.00 | AAA | AAA |
| 25 长电 MTN002 | 2.16 | 10.00 | 30.00 | AAA | AAA |
| 25 华润 MTN002B | 2.22 | 10.00 | 25.00 | AAA | AAA |
| 25 宝武集团 MTN002 | 2.21 | 10.00 | 20.00 | AAA | AAA |
| 25 光大集团 MTN004B | 2.23 | 10.00 | 20.00 | AAA | AAA |
| 25 京东方集 MTN001(科创票据) | 2.23 | 10.00 | 20.00 | AAA | AAA |
| 25 锦江国际 MTN001 | 2.35 | 10.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 25 荔城国资 MTN001A | 2.52 | 10.00 | 7.00 | AA | - |
| 25 吉利 MTN001B(科创票据) | 2.84 | 10.00 | 3.00 | AAA | AAA |
| 25 荔城国资 MTN001B | 2.93 | 10.00 | 3.00 | AA | - |
| 25 郟国投 MTN002 | 2.83 | 10.00 | 2.20 | AA | - |
| 25 中节能 MTN003 | 2.58 | 15.00 | 20.00 | 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，收益率区间震荡。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 1.76%；6 个月品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 1.81%；1 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 1.81%。

- 中期票据方面，收益率上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 1.94%；5 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 2.04%。
- 企业债方面，收益率上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 1.93%；5 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 2.05%；10 年期品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 2.21%。

五、外币利率市场上周概览（2025 年 4 月 21 日-4 月 25 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 9.0BP，上周收于 4.235%。
- 德国国债价格涨跌互现，10 年期德国国债收益率较前周下行 0.3BP，上周收于 2.469%。

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 | 3.748 | -5.0 | -13.5 | -49.4 |
| 5 年 | 3.859 | -7.9 | -9.0 | -52.3 |
| 10 年 | 4.235 | -9.0 | 3.0 | -33.4 |
| 30 年 | 4.701 | -9.7 | 13.0 | -8.0 |
| 德国国债 | | | | |
| 2 年 | 1.719 | 3.3 | -32.8 | -36.3 |
| 5 年 | 2.017 | -0.2 | -32.2 | -13.7 |
| 10 年 | 2.469 | -0.3 | -26.9 | 10.2 |
| 30 年 | 2.889 | -0.7 | -20.1 | 29.2 |

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 7.35BP，上周收于 3.7240%。

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 | 3.5092 | -3.48 | -20.83 | -56.85 |
| 10 年 | 3.7240 | -7.35 | -3.73 | -34.70 |
| 30 年 | 3.8461 | -6.95 | 5.85 | -8.74 |

数据来源：Bloomberg

六、贵金属市场上周概览（2025 年 4 月 21 日-4 月 25 日）

- 黄金价格较前周下跌 0.28%，上周最高 3500.05 美元/盎司、最低 3259.99 美元/盎司，收于 3318.20 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 1.50%，上周最高 33.67 美元/盎司、最低 32.07 美元/盎司，收于 33.08 美元/盎司。
- 铂金价格较前周上涨 0.44%，上周最高 980.20 美元/盎司、最低 948.04 美元/盎司，收于 971.30 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 1.41%，上周最高 965.00 美元/盎司、最低 925.67 美元/盎司，收于 948.63 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 | 3318.20 | -0.28% | 6.25% |
| 白银 | 33.08 | 1.50% | -2.91% |
| 铂金 | 971.30 | 0.44% | -2.16% |
| 钯金 | 948.63 | -1.41% | -3.48% |

数据来源：Refinitiv

七、原油市场上周概览（2025 年 4 月 21 日-4 月 25 日）

- WTI 原油价格较前周下跌 0.91%，上周最高 63.54 美元/

桶、最低 62.17 美元/桶，收于 63.17 美元/桶。

- Brent 原油价格较前周下跌 1.63%，上周最高 66.85 美元/桶、最低 65.18 美元/桶，收于 65.83 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 | 63.17 | -0.91% | -10.86% |
| ICE Brent 原油 | 65.83 | -1.63% | -10.94% |

数据来源：Refinitiv

八、基本金属市场上周概览（2025 年 4 月 21 日-4 月 25 日）

- LME 铜价格较前周上涨 1.87%，上周最高 9392.50 美元/吨、最低 9360.00 美元/吨，收于 9360.00 美元/吨。
- LME 铝价格较前周上涨 3.04%，上周最高 2449.00 美元/吨、最低 2432.00 美元/吨，收于 2437.50 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 | 9360.00 | 1.87% | -3.60% |
| LME 铝 | 2437.50 | 3.04% | -3.77% |

数据来源：Bloomberg

九、农产品市场上周概览（2025 年 4 月 21 日-4 月 25 日）

- CBOT 大豆价格较前周上涨 1.19%，上周最高 1063.00 美分/蒲式耳、最低 1041.50 美分/蒲式耳，收于 1059.25 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） | 544.75 | -2.98% | -1.22% |

| | | | |
|------------------|---------|--------|--------|
| CBOT 大豆 (美分/蒲式耳) | 1059.25 | 1.19% | 3.04% |
| CBOT 玉米 (美分/蒲式耳) | 484.00 | -1.33% | 4.25% |
| ICE 棉花 (美分/磅) | 68.70 | 2.37% | 1.06% |
| ICE 白糖 (美分/磅) | 18.16 | 2.19% | -2.58% |

数据来源: Refinitiv

十、天然气市场上周概览 (2025 年 4 月 21 日-4 月 25 日)

- NYMEX 天然气价格较前周下跌 7.66%，上周最高 3.209 美元/百万英热单位、最低 3.106 美元/百万英热单位，收于 3.158 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 | 3.158 | -7.66% | -25.97% |

数据来源: Refinitiv