

工银市场周报 (2025年5月12日-5月16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5月19日

2025年第20期 总第623期

内部资料
请注意使用范围

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。

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 7.1938, 较前周升值约 0.22%; 银行间市场人民币汇率较前周升值约 0.59%, 上周收于 7.2037; 1 年期掉期点较前周上行 15 个点, 上周收于 -2085。	
◆ 1 年期境外美元对人民币无本金交割远期 (NDF) 较前周下行 400 个点, 上周收于 7.0240。	
二、外币汇率市场上周概览	2
◆ 美元指数较前周上涨 0.75%, 上周收于 101.092。	
◆ 欧元兑美元较前周下跌 0.75%, 上周收于 1.1163。	
◆ 美元兑日元较前周上涨 0.19%, 上周收于 145.62。	
◆ 澳元兑美元较前周下跌 0.17%, 上周收于 0.6400。	
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 1.65% 和 1.68%, 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 1.55% 和 1.63%。	
◆ 二级市场: 10 年期国债收益率较前周上行 4BP, 上周收于 1.68%; 5 年期国债收益率较前周上行 6BP, 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、5 年、7 年、10 年和 20 年期附息国债。国开行招标发行 1 年、3 年、5 年、7 年和 10 年期固息债; 农发行招标发行 91 天、1.07 年、2 年、3 年、5 年、7 年和 10 年期固息债; 进出口行招标发行 1 年和 3 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 38 支, 规模合计 365.10 亿元; 短期融资券 2 支, 规模合计 10.00 亿元; 中期票据 45 支, 规模合计 423.52 亿元。	
◆ 二级市场: 短期融资券收益率下行, 中期票据和企业债收益率震荡。	
五、外币利率市场上周概览	9
◆ 美国国债价格下跌, 10 年期美国国债收益率较前周上行 9.9BP, 上周收于 4.477%。	
◆ 德国国债价格下跌, 10 年期德国国债收益率较前周上行 2.8BP, 上周收于 2.590%。	
六、贵金属市场上周概览	9
◆ 黄金价格较前周下跌 3.67%, 上周收于 3202.28 美元/盎司。	
◆ 白银价格较前周下跌 1.34%, 上周收于 32.26 美元/盎司。	
◆ 铂金价格较前周下跌 0.72%, 上周收于 987.65 美元/盎司。	
◆ 钯金价格较前周下跌 1.54%, 上周收于 960.74 美元/盎司。	
七、原油市场上周概览	10
◆ WTI 原油价格较前周上涨 2.23%, 上周收于 61.93 美元/桶。	
◆ BRENT 原油价格较前周上涨 2.27%, 上周收于 65.33 美元/桶。	
八、基本金属市场上周概览	11
◆ LME 铜价格较前周上涨 0.02%, 上周收于 9447.50 美元/吨。	
九、农产品市场上周概览	11
◆ CBOT 大豆价格较前周下跌 0.12%, 上周收于 1051.00 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 12.20%, 上周收于 3.325 美元/百万英热单位。	

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（5月16日）报 7.1938，较前周升值约 0.22%。截至上周五 16:30，银行间市场人民币汇率较前周升值约 0.59%，上周最高 7.1855、最低 7.2328，收于 7.2037，波幅为 0.66%。
- 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 15 个点，上周最高-2067、最低-2175，收于 -2085，波幅为 5.18%。
- 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 400 个点，上周最高 7.0625、最低 6.9965，收于 7.0240，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	-	-	7.1938	-157	-76	54
银行间市场汇价	7.2328	7.1855	7.2037	-424	-595	-951
掉期点						
1 个月期限	-165	-195	-172	23	2	-5
2 个月期限	-338	-360	-339	-1	-17	-21
3 个月期限	-504	-534	-506	7	-21	-2
6 个月期限	-1005	-1069	-1005	33	-33	106
1 年期限	-2067	-2175	-2085	15	-132	420

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	7.1970	7.1495	7.1740	-275	-490	-125
2 个月期限	7.1850	7.1296	7.1575	-305	-700	-124
3 个月期限	7.1705	7.1151	7.1430	-305	-835	-101
6 个月期限	7.1315	7.0736	7.0990	-375	-1200	-42
1 年期限	7.0625	6.9965	7.0240	-400	-1440	288

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 0.75%，上周最高 101.977、最低 100.271，收于 101.092。
- 欧元兑美元较前周下跌 0.75%，上周最高 1.1265、最低 1.1064，收于 1.1163。
- 美元兑日元较前周上涨 0.19%，上周最高 148.64、最低 144.90，收于 145.62。
- 澳元兑美元较前周下跌 0.17%，上周最高 0.6501、最低 0.6355，收于 0.6400。

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	101.092	0.75%	1.63%
欧元/美元	1.1163	-0.75%	-1.45%
美元/日元	145.62	0.19%	1.78%
澳元/美元	0.6400	-0.17%	-0.03%

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 1.65%和 1.68%，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 1.55%和 1.63%。央行公开市场方面，上周一（5 月 12 日）进行逆回购操作 430 亿元，无逆回购到期；上周二（5 月 13 日）进行逆回购操作 1800 亿元，逆回购到期 4050 亿元；上周三（5 月 14 日）进行逆回购操作 920 亿元，逆回购到期 1955 亿元；上周四（5 月 15 日）进行逆回购操作 645 亿元，逆回购到期 1586 亿元、中期借贷便利到期 1250 亿元；上周五进行逆回购操作 1065 亿元，逆回购到期 770 亿元。本周（5 月 19 日-5 月 23 日）将有逆回购到期 4860 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)	1.65	16	-11
7 天 Shibor (1W)	1.55	3	-22
3 月期 Shibor (3M)	1.65	-5	-10
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.68	15	-17
7 天回购定盘利率 (FR007)	1.63	3	-20

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 3BP，上周收于 1.45%；5 年期国债收益率较前周上行 8BP，上周收于 1.58%；10 年期国债收益率较前周上行 4BP，上周收于 1.68%。
- 政策性金融债方面，收益率上行。1 年期国开债收益率较

前周上行 3BP，上周收于 1.51%；5 年期国开债收益率较前周上行 6BP，上周收于 1.62%；10 年期国开债收益率较前周上行 5BP，上周收于 1.71%。

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	3	-1
3 年期	1.51	4	3
5 年期	1.58	8	6
7 年期	1.63	6	5
10 年期	1.68	4	6

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	1.51	3	-6
3 年期	1.61	3	-2
5 年期	1.62	6	4
7 年期	1.78	6	3
10 年期	1.71	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 91 天期贴现国债，5 年、7 年和 10 年期付息国债。上周五财政部招标发行 2 年和 20 年期付息国债。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标发行 91 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 1.07 年、3 年和 10 年期固息债。上周四国开行招标发行 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。截至上周五，以 7 天回购定盘利率（Repo）为浮动端基准的收益率曲线上行 8BP 至 11BP；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上行 6BP 至 12BP。

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	1.65	8	-3
6 月期	1.63	9	2
9 月期	1.61	10	5
1 年期	1.58	9	6
3 年期	1.51	10	9
4 年期	1.52	10	9
5 年期	1.53	11	10
7 年期	1.56	10	10
10 年期	1.59	9	9
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	1.66	10	-1
9 月期	1.63	8	3
1 年期	1.61	6	4
2 年期	1.54	8	6
3 年期	1.57	12	12
4 年期	1.53	8	9
5 年期	1.54	11	10

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 38 支，规模合计 365.10 亿元；短期融资券 2 支，规模合计 10.00 亿元；中期票据 45 支，规模合计 423.52 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-7BP 至-2BP。

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 华电江苏 SCP013	1.60	30D	6.00	AAA	-
25 华能江苏 SCP002(科创债)	1.47	37D	10.00	AAA	-
25 大唐集 SCP002	1.42	43D	15.00	AAA	-
25 大唐发电 SCP002	1.48	60D	20.00	AAA	-
25 电建租赁 SCP002	1.77	88D	2.00	AA+	-
25 华能集 SCP004	1.53	90D	20.00	AAA	-
25 浪潮电子 SCP003(科创债)	1.70	90D	10.00	AAA	-
25 锡产业 SCP006	1.70	90D	5.00	AAA	-
25 航天电子 SCP002	1.79	91D	2.30	AA+	-
25 苏交通 SCP011	1.52	130D	20.00	AAA	-
25 苏交通 SCP010	1.53	130D	20.00	AAA	-
25 苏交通 SCP012	1.52	160D	20.00	AAA	-
25 国网租赁 SCP004(绿色)	1.67	161D	5.00	AAA	-
25 沪电力 SCP006	1.68	163D	24.00	AAA	-
25 融和融资 SCP003(绿色)	1.57	164D	5.00	AAA	-
25 赣粤 SCP003	1.53	180D	10.00	AAA	-
25 中交一航 SCP003(科创债)	1.70	180D	5.00	AAA	-
25 四川商投 SCP001	2.00	180D	5.00	AA+	-
25 应流 SCP001(科创债)	1.70	180D	2.00	AA+	-
25 苏州资产 SCP002	1.52	182D	3.00	AAA	-
25 国网租赁 SCP003	1.60	198D	10.00	AAA	-
25 首钢 SCP002	1.69	210D	30.00	AAA	-
25 巨石 SCP003	1.76	210D	5.00	AAA	-
25 中海油租 SCP002	1.71	222D	10.00	AAA	-
25 国新租赁 SCP001	1.72	258D	20.00	AAA	-
25 江苏资产 SCP002	1.73	267D	5.00	AAA	-
25 华电租赁 SCP006	1.78	268D	5.00	AAA	-
25 吉利 SCP003(科创债)	1.56	270D	20.00	AAA	-
25 立讯精工 SCP001(科创债)	1.71	270D	10.00	AAA	-
25 浪潮电子 SCP002(科创债)	1.80	270D	10.00	AAA	-
25 广州发展 SCP003	1.71	270D	8.00	AAA	-
25 通威 SCP002(科创债)	2.32	270D	5.00	AAA	-
25 新郑投资 SCP001	1.83	270D	5.00	AA+	-

25 漯河投资 SCP004	1.95	270D	3.80	AA+	-
25 牧原食品 SCP001(科创债)	1.95	270D	3.00	AA+	-
25 华光环保 SCP008(科创债)	1.56	270D	2.00	AA+	-
25 华光环保 SCP007(科创债)	1.59	270D	2.00	AA+	-
25 南方中金 SCP001(科创债)	1.86	270D	2.00	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 恒力 CP003(科创债)	2.14	365D	5.00	AAA	-
25 新希望 CP002(科创债)	2.10	365D	5.00	AAA	-
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 鲁宏桥 MTN005(科创债)	2.50	2.00	5.00	AA+	-
25 福瑞能源 MTN002	2.10	3.00	29.00	AAA	-
25 华电股 MTN006	1.79	3.00	20.00	AAA	-
25 苏交通 MTN002	1.76	3.00	20.00	AAA	-
25 新长宁 MTN001	1.94	3.00	14.00	AAA	-
25 徐工集团 MTN004(科创债)	1.67	3.00	10.00	AAA	-
25 首创生态 MTN001	1.95	3.00	8.00	AAA	-
25 科大讯飞 MTN001(科创债)	1.83	3.00	8.00	AA+	-
25 山东海运 MTN001	2.20	3.00	7.00	AAA	-
25 江北新城 MTN001	2.19	3.00	6.50	AA	-
25 苏元禾 MTN001(科创债)	1.92	3.00	6.00	AAA	-
25 金合盛 MTN001(科创债)	2.47	3.00	6.00	AA	-
25 深投控 MTN001A(科创债)	1.80	3.00	5.00	AAA	-
25 中创新航 MTN001(科创债)	2.20	3.00	5.00	AA+	AA+
25 万华化学 MTN002(科创债)	1.91	3.00	4.00	AAA	-
25 芜湖经开 MTN002	2.22	3.00	3.40	AA	-
25 天津医药 MTN002(科创债)	2.30	3.00	3.00	AA+	-
25 闽国资 MTN001(科创债)	1.99	3.00	3.00	AA+	-
25 渤海化工 MTN002(科创债)	2.48	3.00	2.50	AA+	-
25 石狮国投 MTN001	2.17	3.00	2.12	AA	-
25 无锡创投 MTN001(科创债)	2.00	3.00	0.50	AA	-
25 大唐发电 MTN005	2.17	5.00	30.00	AAA	AAA
25 长电 MTN003	1.89	5.00	20.00	AAA	AAA
25 龙源电力 GN001	1.89	5.00	15.00	AAA	-
25 紫金矿业 MTN004(科创票据)	1.90	5.00	15.00	AAA	-
25 空港兴城 MTN003	2.26	5.00	11.00	AA+	-
25TCL 集 MTN002(科创债)	2.50	5.00	10.00	AAA	AAA
25 雅砻江 MTN001A(碳中和债)	1.90	5.00	6.00	AAA	AAA
25 苏国信 GN002(两新科创债)	1.74	5.00	5.30	AAA	-
25 亦庄投资 MTN001(科创债)	1.94	5.00	5.00	AAA	-
25 神达能源 MTN001	2.65	5.00	5.00	AA+	-
25 鲁信投资 MTN001(科创债)	2.60	5.00	5.00	AA	-
25 浙资运营 MTN002(科创债)	2.01	5.00	4.60	AAA	-

25 无锡创新 MTN001(科创债)	2.10	5.00	2.50	AA+	-
25 海发集团 MTN002	2.55	5.00	2.10	AA+	-
25 晶合集成 MTN001(科创债)	1.85	5.00	2.00	AAA	-
25 锡产业 MTN004(科创债)	2.08	5.00	1.00	AAA	-
25 建发地产 MTN003	2.80	6.00	12.00	AAA	AAA
25 国开投 MTN001	2.14	10.00	50.00	AAA	AAA
25 江铜 MTN001(科创债)	2.69	10.00	20.00	AAA	AAA
25 鲲鹏投资 MTN002	2.57	10.00	10.00	AAA	AAA
25 京东方集 MTN002(科创债)	2.23	10.00	10.00	AAA	-
25 深投控 MTN001B(科创债)	2.21	10.00	5.00	AAA	-
25 皖国资 MTN001(科创债/可持续挂钩)	2.42	10.00	5.00	AAA	-
25 雅砻江 MTN001B(碳中和债)	2.20	10.00	4.00	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 5BP，上周收于 1.61%；6 个月品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 1.66%；1 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 1.70%。
- 中期票据方面，收益率震荡。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率与前周基本持平，上周收于 1.84%；5 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 2.00%。
- 企业债方面，收益率震荡。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率与前周基本持平，上周收于 1.84%；5 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 1.99%；10 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 2.18%。

五、外币利率市场上周概览

◆ 二级市场

- 美国国债价格下跌，10年期美国国债收益率较前周上行9.9BP，上周收于4.477%。
- 德国国债价格下跌，10年期德国国债收益率较前周上行2.8BP，上周收于2.590%。

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	4.000	10.9	39.7	-24.2
5 年	4.093	9.2	36.6	-28.9
10 年	4.477	9.9	31.5	-9.2
30 年	4.944	11.0	26.7	16.3
德国国债				
2 年	1.855	7.0	16.9	-22.7
5 年	2.155	5.6	17.0	0.1
10 年	2.590	2.8	14.6	22.3
30 年	3.040	2.1	15.8	44.3

数据来源：Bloomberg

◆ 利率掉期市场

- 美元利率掉期率上行，10年期美元利率掉期率较前周上行10.46BP，上周收于3.9543%。

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	3.7893	11.84	41.66	-28.83
10 年	3.9543	10.46	32.15	-11.67
30 年	4.0838	10.70	27.50	15.02

数据来源：Bloomberg

六、贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周下跌 3.67%，上周最高 3324.73 美元/盎司、最低 3120.14 美元/盎司，收于 3202.28 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 1.34%，上周最高 33.23 美元/盎司、最低 31.62 美元/盎司，收于 32.26 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 0.72%，上周最高 1004.83 美元/盎司、最低 967.94 美元/盎司，收于 987.65 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 1.54%，上周最高 987.25 美元/盎司、最低 932.50 美元/盎司，收于 960.74 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	3202.28	-3.67%	-2.60%
白银	32.26	-1.34%	-1.01%
铂金	987.65	-0.72%	2.17%
钯金	960.74	-1.54%	2.44%

数据来源：Refinitiv

七、原油市场上周概览

- WTI 原油价格较前周上涨 2.23%，上周最高 63.20 美元/桶、最低 61.23 美元/桶，收于 61.93 美元/桶。
- Brent 原油价格较前周上涨 2.27%，上周最高 66.60 美元/桶、最低 64.62 美元/桶，收于 65.33 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	61.93	2.23%	7.44%
ICE Brent 原油	65.33	2.27%	7.03%

数据来源：Refinitiv

八、基本金属市场上周概览

- LME 铜价格较前周上涨 0.02%，上周最高 9606.50 美元/吨、最低 9447.50 美元/吨，收于 9447.50 美元/吨。
- LME 铝价格较前周上涨 2.65%，上周最高 2528.50 美元/吨、最低 2480.00 美元/吨，收于 2481.50 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	9447.50	0.02%	3.53%
LME 铝	2481.50	2.65%	3.42%

数据来源：Bloomberg

九、农产品市场上周概览

- CBOT 大豆价格较前周下跌 0.12%，上周最高 1076.00 美分/蒲式耳、最低 1051.00 美分/蒲式耳，收于 1051.00 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)	524.75	0.72%	-1.32%
CBOT 大豆 (美分/蒲式耳)	1051.00	-0.12%	0.67%
CBOT 玉米 (美分/蒲式耳)	443.00	-1.50%	-6.79%
ICE 棉花 (美分/磅)	65.14	-2.37%	-1.44%
ICE 白糖 (美分/磅)	17.52	-1.68%	1.62%

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 12.20%，上周最高 3.688 美元/百万英热单位、最低 3.325 美元/百万英热单位，收于

3.325 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	3.325	-12.20%	-0.84%

数据来源: Refinitiv