

中国工商银行金融市场部

人民币汇率市场上周概览	1
外币汇率市场上周概览	3
人民币利率市场上周概览	5
人民币信用债市场上周概览	9
外币利率市场上周概览	14
贵金属市场上周概览	17
原油及其他大宗商品市场上周概览	18

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。

摘要:

● 人民币汇率市场上周概览

- ✓ 人民币中间价上周五报6.7774，较前周升值约0.21%。银行间外汇市场人民币对美元较前周升值约0.23%，上周收于6.7842；1年期限美元对人民币掉期点较前周下跌54个点，上周收于945。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期（NDF）较前周下跌495个点，上周收于6.9028。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周下跌0.89%，上周收于95.153。
- ✓ 欧元兑美元较前周上涨0.59%，上周收于1.1467。
- ✓ 美元兑日元较前周下跌1.21%，上周收于112.50。
- ✓ 澳元兑美元较前周上涨2.93%，上周收于0.7828。

● 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收于2.62%附近，7天上海银行间同业拆放利率（Shibor）和7天回购定盘利率收于2.93%附近。
- ✓ 二级市场：10年期国债收益率较前周下行3BP，收于3.56%；5年期国债收益率较前周下行4BP，收于4.08%。
- ✓ 一级市场：财政部招标新发3、6个月期贴现国债和5年期固定利率国债，续发2年期固定利率国债；国开行招标增发1、3、5、7、10年期固定利率债；农发行招标增发1、3、5、10年期固定利率债；进出口银行招标增发3、5、10年期固定利率债。

● 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45支，规模合计503.50亿元；短期融资券6支，规模合计41.50亿元；中期票据24支，规模合计255.50亿元。
- ✓ 二级市场：短期融资券收益率小幅下行，中期票据收益率有所上行，企业债收益率小幅震荡。

● 外币利率市场上周概览（10年期国债）

- ✓ 美国国债价格上涨，10年期美国国债收益率较前周下跌约5.4BP，收于2.332%。
- ✓ 德国国债价格下跌，10年期德国国债收益率较前周上涨约2.4BP，收于0.597%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周上涨1.30%，上周收于1228.58美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周上涨2.37%，上周收于15.95美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周上涨1.33%，上周收于915.50美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周上涨2.32%，上周收于857.95美元/盎司。

● 原油及其他大宗商品市场上周概览

- ✓ WTI原油期货主力合约价格较前周上涨5.30%，上周收于46.68美元/桶。
- ✓ LME3月期铜价格较前周上涨1.66%，上周收于5928.00美元/吨。

◆ 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（7月14日）报6.7774，较前周升值约0.21%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.23%，上周最高6.7757、最低6.8072，收于6.7842，波幅为0.46%。上周受美元指数震荡下行、境内外汇市场供求略偏结汇影响，境内人民币呈震荡升值走势。升值因素包括：一是美元指数震荡下行。美联储主席耶伦称经济稳健程度可支持加息和缩表，但谨慎看待通胀，言论偏鸽派；二是在境内人民币经历多轮快速升值后，交易商相应调整汇率预期，并叙做美元卖盘交易。预测本周贬值因素主要包括：一是企业分红派息和利润汇出的购汇需求可能仍会比较旺盛；二是月中石油类企业购汇需求可能会趋于活跃；三是美元指数如果企稳反弹，则会造成人民币一定下行压力。升值因素包括：一是美元指数较为弱势；二是银行间外汇市场双边操作为主，持有美元多头潜在收益下降，风险相应上升。预测本周人民币汇率将在6.77-6.81区间维持宽幅震荡。
- 人民币外汇掉期汇率：市场交投较为清淡，全周各期限掉期点震荡下行。截至上周五16:30，掉期曲线较上周小幅变平下移。中长期方面，掉期点主要受到银行间供求关系影响，因卖出力度较大，特别在后半周1年掉期点集中在1000下方来回交投，整体来看长端掉期点被压制在低位，缺乏上行动力。截至上周五16:30，1年期限美元对人民币掉期点较前周下跌54个点，

上周最高 1150、最低 135，收于 945，波幅为 107.41%。

- 境外人民币无本金交割远期（NDF）汇率：1 年期境外美元对人民币无本金交割远期（NDF）较前周下跌 495 个点，上周最高 6.9713、最低 6.9028，收于 6.9028，波幅为 0.99%。

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	—	—	6.7774	-140	30	-1596
银行间市场汇价	6.8072	6.7757	6.7842	-153	46	-1651
掉期点						
1 个月期限	150	91	106	-2	-23	18
2 个月期限	231.5	102	207	-7	-43	27
3 个月期限	360	270	311	-9	-79	61
6 个月期限	650	500	545	-40	-120	124
1 年期限	1150	135	945	-54	-200	345

数据来源：路透

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	6.8168	6.7678	6.7740	-353	-2595	-208
2 个月期限	6.8390	6.7845	6.7885	-410	-2965	-164
3 个月期限	6.8508	6.7980	6.8025	-430	-3140	-128
6 个月期限	6.8913	6.8363	6.8415	-388	-3540	28
1 年期限	6.9713	6.9028	6.9028	-495	-4162	241

数据来源：路透

◆ 外币汇率市场上周概览

- 美元指数较前周下跌 0.89%，上周最高 96.205、最低 95.088，收于 95.153。美元指数上周呈现震荡下行走势。上周一（7 月 10 日），市场投资者静待美联储即将就半年度货币政策在国会听证，美元指数变化不大；上周二（7 月 11 日），美国总统特朗普长子公开电邮，显示俄罗斯在去年美国大选前支持其父竞选，美元指数下跌；上周随后两个交易日，美联储主席耶伦称美国经济稳健程度足以让美联储开始缩表，但同时表示未来加息将是缓慢的，美元指数日间震荡明显，但收盘价变动不大；上周五（7 月 14 日），美国 6 月消费者物价和零售销售数据弱于预期，令市场投资者降低对美国经济成长力和美联储在今年再次加息预期，受此影响，美元指数下跌，最终收于 95.153。预计本周阻力位 96.270，支撑位 94.040。
- 欧元兑美元较前周上涨 0.59%，上周最高 1.1489、最低 1.1369，收于 1.1467。欧元兑美元上周呈震荡走势。上周一，欧盟主席呼吁德国等经济快速成长的国家增加公共支出，提振区内经济，欧元兑美元小幅下跌；上周二，欧元区国债收益率恢复上行，欧元兑美元升至 14 个月高位，焦点转向美国收紧货币政策的步伐；上周随后两个交易日，由于欧央行管委瑞姆塞维奇称量化宽松有可能继续数年，欧元兑美元由升转跌并触及一周低点；上周五，美国 CPI 及零售销售数据不及预期令美元承压，欧元兑美元上扬，最终收于 1.1467。预计本周阻力位 1.1587，

支撑位 1.1247。

- 美元兑日元较前周下跌 1.21%，上周最高 114.49、最低 112.24，收于 112.50。美元兑日元上周呈现震荡下行走势。上周一，受日本央行之前提出 unlimited 购买国债影响，投资者聚焦于美联储的国会证词和日本央行货币政策前景，美元对日元走势停滞；上周三（7 月 12 日），美联储主席耶伦发表关于可能减少加息次数的鸽派讲话后，美元兑日元下挫；上周四（7 月 13 日），因市场风险偏好有所回升，美元兑日元小幅收升；上周五，因美国 CPI 及零售销售数据弱于预期，美元兑日元下跌，最终收于 112.50。预计本周阻力位 114.75，支撑位 110.25。
- 澳元兑美元较前周上涨 2.93%，上周最高 0.7834、最低 0.7583，收于 0.7828。澳元兑美元上周呈上行走势。上周前两个交易日，因市场投资者静待美联储货币政策听证，澳元兑美元持稳；上周随后四两个交易日，美联储主席耶伦称加息可能将会缓慢打压美元，同时铁矿石价格上涨支撑澳元，澳元兑美元步入上升通道，连续两个交易日上涨；上周五，风险偏好回暖主导全球市场，利差交易对澳元带来提振，澳元兑美元升至四个月高点，最终收于 0.7828。预计本周阻力位 0.8079，支撑位 0.7577。

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	95.153	-0.89%	-0.50%
欧元/美元	1.1467	0.59%	0.39%
美元/日元	112.50	-1.21%	0.13%
澳元/美元	0.7828	2.93%	1.85%

数据来源：路透

◆ 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收于 2.62%附近，7 天上海银行间同业拆放利率（Shibor）和 7 天回购定盘利率收于 2.93%附近。央行公开市场方面，上周一（7 月 10 日）无逆回购操作，逆回购到期 300 亿元；上周二（7 月 11 日）分别进行了 300 亿元 7 天、100 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 400 亿元；上周三（7 月 12 日）分别进行了 400 亿元 7 天、300 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 500 亿元；上周四（7 月 13 日）无逆回购操作，逆回购到期 600 亿元；上周五（7 月 14 日）进行了 1000 亿元 7 天逆回购操作，逆回购到期 1000 亿元。全周公开市场逆回购净回笼资金 700 亿元。此外，上周央行开展了 3600 亿中期借贷便利（MLF）操作，MLF 到期 1795 亿元。本周（7 月 17 日-7 月 21 日），央行公开市场将有 2000 亿元逆回购到期，另有 395 亿元 MLF 操作到期，若央行不进行其他操作，本周公开市场将自然净回笼资金 2395 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)	2.63	9	1
7 天 Shibor (1W)	2.80	2	-4
3 月期 Shibor (3M)	4.28	-8	-22
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.62	10	-1
7 天回购定盘利率 (FR007)	3.05	25	-85

数据来源：银行间外汇交易中心

◆ 人民币利率市场上周概览——二级市场

- 国债方面，收益率涨跌互现。1 年期国债收益率与前周持平，10 年期国债收益率较前周上行 2BP。
- 政策性金融债方面，收益率涨跌互现。1 年期国开债收益率较前周下行 6BP，5 年期国开债收益率较前周上行 1BP，10 年期国开债收益率与前周持平。

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	3.45	0	0
3 年期	3.48	-2	-2
5 年期	3.49	-1	-1
7 年期	3.60	-1	-1
10 年期	3.59	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	3.80	-6	-6
3 年期	4.04	-1	-1
5 年期	4.12	1	1
7 年期	4.20	-1	-1
10 年期	4.20	0	0

数据来源：工商银行

◆ 人民币利率市场上周概览——一级市场

- 国债方面，上周三财政部招标续发 1、10 年期国债，中标利率分别为 3.46%和 3.57%；上周五财政部招标新发 3 个月贴现国债，中标利率为 3.20%。
- 政策性金融债方面，上周农发行招标增发 1、3 和 5 年期固息债，中标利率分别为 3.65%、4.00%和 4.10%；上周二国开行招标新发 1 年期固息债、增发 3 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.53%、3.88%和 4.04%；上周四国开行招标增发 5、7 年期固息债，中标利率分别为 4.05%和 4.16%；同日进出口行招标新发 5 年期、增发 1 和 3 年期固息债，中标利率分别为 3.78%、4.02%和 4.11%。

◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，Repo、Shibor 曲线较前周趋陡。截至上周五，以 7 天回购利率（Repo）为浮动端基准的收益率曲线短端下行 4-11BP，长端上行 0-1BP；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短端下行 7-12BP，长端变动区间为-3 至 1BP；以 1 年期定存利率为浮动端基准的 2 年期利率互换（Depo 2y）收益率与前周持平，收于 1.65%；以 1 年期定存利率为浮动端基准的 3 年期利率互换（Depo 3y）收益率与前周持平，收于 1.63%。

表 7：人民币利率互换变动

	收盘利率（%）	较前周（BP）	较上月（BP）
7 天 Repo（ACT/365）			
3 月期	3.36	-11	-11
6 月期	3.39	-7	-7
9 月期	3.42	-5	-5
1 年期	3.45	-4	-4
3 年期	3.62	0	-0
4 年期	3.72	0	0
5 年期	3.79	1	1
7 年期	4.06	1	1
10 年期	4.16	1	1
3 月 Shibor（ACT/360）			
6 月期	4.39	-12	-12
9 月期	4.37	-8	-8
1 年期	4.36	-7	-7
2 年期	4.38	-3	-3
3 年期	4.39	-2	-2
4 年期	4.42	1	1
5 年期	4.46	1	1
1 年 Depo（ACT/365）			
2 年期	1.65	0	0
3 年期	1.63	0	0
4 年期	1.59	0	0
5 年期	1.60	0	0

数据来源：工商银行

◆ 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 45 支，规模合计 503.50 亿元；短期融资券 6 支，规模合计 41.50 亿元；中期票据 24 支，规模合计 255.50 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-11 至 0BP。
- 6 月我国以美元计价出口同比增长 11.3%，增速较 5 月回升，海外经济复苏是我国出口改善的主要原因，其中对美国、欧盟出口增速强劲，对新兴市场出口涨跌互现；6 月进口同比增长继续回升到 17.2%；6 月需求端出口继续改善，而内需中地产、乘用车销量增速均小幅反弹，生产端虽然发电耗煤增速回落，但粗钢产量增速回升，意味着 6 月经济短期改善，7 月经济起步平稳。物价方面：6 月 CPI 同比增长 1.5%，增速与上月持平，消费物价仍处较低水平，PPI 同比增长 5.5%，增速与上月持平；上周猪价反弹，蛋价下跌，菜价稳定，工业品价格中钢铁、煤炭期货价格强劲，但现货价格涨幅不大，且油价仍在下跌，预示着短期通胀或将依然平稳。
- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 75 支，合计金额 800.5 亿元。互联网金融推动 ABS 发行增长，上半年发行量已超公司债。根据市场统计数据，上半年 ABS 总发行量达 4623 亿元，已经明显超出了公司债 4139 亿元的总发行量。其中，证监会主管的 ABS 发行量为 2711.6 亿元，银监会主管的 ABS 发行量为 1911.8 亿元。从基础资产来看，上半年

表现抢眼的 ABS 产品包括：消费金融、租赁资产、信贷资产证券化。

- 美国 6 月 CPI 创 9 个月最低，核心 CPI 跌至 2015 年 1 月以来最低。上周四（7 月 13 日），加拿大央行宣布加息 25BP，为近七年以来首次加息，成为跟随美联储进入加息轨道的第一家主要央行。近期中国经济稳中趋降，地产销量走弱，发电耗煤量由升转跌，三季度经济增长或回落，基本面利好债市；央行货币政策立场仍将坚持“去杠杆”、“控风险”，但近期金融去杠杆操作趋向温和，预计三季度债市或有下行空间，但短期内债市利率仍将震荡。

表 8：一级市场信用债发行情况

	发行利率 (%)	发行期限 (年)	发行规模（亿元 人民币）	主体评级	债项评级
超短期融资券					
17 华侨城 SCP002	4.32	0.33	40.00	AAA	—
17 泸州窖 SCP001BC	4.50	0.74	30.00	AAA	—
17 长电 SCP002	4.20	0.33	25.00	AAA	—
17 华夏幸福 SCP005	4.80	0.74	10.00	AAA	—
17 苏交通 SCP019BC	4.35	0.25	5.00	AAA	—
17 国电集 SCP007	3.94	0.16	20.00	AAA	—
17 平安租赁 SCP006	4.57	0.74	10.00	AAA	—
17 宁沪高 SCP005	4.15	0.25	6.00	AAA	—
17 苏城投 SCP001	4.51	0.74	20.00	AAA	—
17 赣高速 SCP004	4.20	0.25	20.00	AAA	—
17 海国鑫泰 SCP001	4.69	0.74	10.00	AAA	—
17 长电 SCP001	4.37	0.74	35.00	AAA	—
17 晋能 SCP007	4.83	0.74	10.00	AAA	—
17 中建材 SCP010	4.38	0.74	20.00	AAA	—
17 赣国资 SCP002	4.67	0.74	3.00	AAA	—
17 国电集 SCP006BC	4.35	0.74	5.00	AAA	—
17 京城建 SCP002	4.61	0.74	20.00	AAA	—
17 鲁国资 SCP003	4.58	0.74	15.00	AAA	—
17 阳煤 SCP008	5.03	0.74	10.00	AAA	—

17 中铝业 SCP007BC	4.78	0.74	10.00	AAA	—
17 杉杉 SCP004	4.95	0.74	4.00	AA+	—
17 均瑶 SCP005	4.82	0.74	6.50	AA+	—
17 三安 SCP004	4.90	0.74	10.00	AA+	—
17 漳泽电力 SCP003	4.75	0.74	10.00	AA+	—
17 海沧投资 SCP002	4.66	0.74	4.00	AA+	—
17 闽交运 SCP001	4.25	0.49	2.00	AA+	—
17 华强 SCP002	4.85	0.74	5.00	AA+	—
17 余杭创新 SCP001	4.63	0.74	5.00	AA+	—
17 渝能源 SCP001	5.00	0.74	15.00	AA+	—
17 京供销 SCP002	4.61	0.74	5.00	AA+	—
17 农四师 SCP001	4.64	0.25	5.00	AA+	—
17 鲁商 SCP008	5.24	0.39	15.00	AA+	—
17 南京新港 SCP002	4.66	0.74	10.00	AA+	—
17 盾安 SCP007	5.78	0.74	12.00	AA+	—
17 康富租赁 SCP003	4.74	0.74	10.00	AA+	—
17 鲁商 SCP007	5.49	0.72	10.00	AA+	—
17 鲁西化工 SCP002	4.88	0.71	8.00	AA+	—
17 花园 SCP003	6.50	0.74	6.00	AA+	—
17 亚厦 SCP003	5.10	0.74	5.00	AA	—
17 灵山 SCP002	4.76	0.74	3.00	AA	—
17 永达 SCP003	4.97	0.47	4.00	AA	—
17 铜陵化工 SCP001	6.50	0.74	6.00	AA	—
17 天安数码 SCP001	6.25	0.74	4.00	AA	—
17 华北制药 SCP001	5.30	0.74	10.00	AA	—
17 亨通 SCP002	5.89	0.74	5.00	AA	—
短期融资券					
17 三峡 CP001BC	4.38	1.00	20.00	AAA	A-1
17 海王生物 CP001	5.40	1.00	5.00	AA	A-1
17 北京桑德 CP002	6.80	1.00	5.00	AA	A-1
17 银江 CP001	5.70	1.00	3.00	AA	A-1
17 恒逸 CP003	5.50	1.00	6.00	AA	A-1
17 银建 CP001	5.09	1.00	2.50	AA	A-1
中期票据					
17 豫高管 MTN001	4.65	3.00	20.00	AAA	AAA
17 苏国资 MTN001	4.59	3.00	8.00	AAA	AAA
17 华能 MTN001	4.69	5.00	50.00	AAA	AAA
17 金茂控股 MTN002	4.78	3.00	25.00	AAA	AAA
17 苏轨交 MTN001	4.78	5.00	10.00	AAA	AAA
17 河钢集 MTN009	4.97	3.00	20.00	AAA	AAA
17 兖矿 MTN003	5.00	3.00	10.00	AAA	AAA
17 华通国资 MTN001	5.59	3.00	5.00	AA+	AA+
17 特变 MTN001	5.80	3.00	5.00	AA+	AA+
17 新城控股 MTN003	6.00	5.00	15.00	AA+	AA+

17 鲁晨鸣 MTN001	6.80	3.00	10.00	AA+	AA+
17 九州通 MTN002	6.00	3.00	9.00	AA+	AA+
17 连云港 MTN001	5.78	3.00	5.00	AA+	AA+
17 悦达 MTN001	6.60	3.00	10.00	AA+	AA+
17 余杭城建 MTN001	4.89	5.00	10.00	AA+	AA+
17 新中泰集 MTN002	5.31	3.00	5.00	AA+	AA+
17 盐城资产 MTN002	6.00	5.00	10.00	AA+	AA+
17 富通 MTN001	7.50	5.00	5.00	AA+	AA+
17 六盘水开 MTN001	5.48	5.00	2.00	AA	AA
17 景国资 MTN001	6.10	5.00	2.00	AA	AA
17 京电城投 MTN001	5.50	5.00	6.50	AA	AA
17 南新建总 MTN001	6.30	5.00	2.00	AA	AA
17 皖供销 MTN001	6.10	3.00	3.00	AA	AA
17 义乌国资 GN001	5.48	3.00	8.00	AA+	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 资讯

◆ 人民币信用债市场上周概览——二级市场

- 短期融资券方面，交投活跃，收益率小幅下行。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 3.75%；6 个月品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 4.02%；1 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.18%。
- 中期票据方面，交投平稳，收益率有所上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 4.74%；5 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 4.95%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅震荡。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 4.50%；5 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 4.62%；10 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.79%。

◆ 外币利率市场上周概览——二级市场

- 美国国债价格较前周上涨。上周初，美国 6 月就业市场状况指数差于预期，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周中，美联储主席耶伦国会听证会上就美国经济与货币政策发表偏鸽派言论，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周五（7 月 14 日），美国 6 月 CPI 数据和零售销售数据差于预期，美国国债收益率震荡下行。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周下跌约 5.4BP，收于 2.332%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，欧元区 7 月 Sentix 投资者信心指数好于预期，受股市和油价疲软的影响，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧元区 5 月工业产出数据好于预期，德国国债收益率震荡上行；上周四（7 月 13 日），德国、法国 6 月 CPI 数据符合预期，德国国债收益率上行；上周五，无重要经济数据公布，德国国债收益率小幅震荡下行。截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周上涨约 2.4BP，收于 0.597%。

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	1.356	-4.3	-2.6	16.8
5 年	1.866	-8.1	-2.2	-6.1
10 年	2.332	-5.4	2.8	-11.2
30 年	2.920	-0.9	8.5	-14.6
德国国债				
2 年	-0.611	-1.3	-3.9	15.5
5 年	-0.097	-1.0	12.7	43.5
10 年	0.597	2.4	13.1	38.9
30 年	1.328	-4.2	8.1	38.5

数据来源：彭博

◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率下跌，掉期率曲线较前周变动趋平。上周一（7月10日），因美国发布强劲就业数据后国债收益率大幅上涨，促使投资者整固头寸，美国国债收益率随之下跌，美元利率掉期率下跌；上周随后两个交易日，美国国债收益率在震荡交投中下跌，美联储官员因低通胀率表达了对进一步加息的疑虑，且美联储主席耶伦的讲话仍对通胀持谨慎看法，压制了未来两年的加息预期。特朗普长子电邮消息也一度压低美国国债收益率，美元利率掉期率随之连续下跌；上周四，由于德国国债收益率上涨，且美国公布的经济数据稳健，支撑收益率走强，美国国债利率连续下跌三日后反弹，美元利率掉期率随之走升；上周五，因美国6月通胀水平温和，且零售销售数据意外下滑，令市场投资者对今年再次加息预期降温，美国国债收益率跌至数周低位，5年期美元利率掉期率较前周下跌8.65BP，上周收于1.9303%。

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)
1 年	1.4399	-2.46	-1.72	24.90
5 年	1.9303	-8.65	-2.77	-4.49
10 年	2.2815	-7.19	0.05	-5.52

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 1.30%，上周最高 1232.76 美元/盎司、最低 1204.45 美元/盎司，收于 1228.58 美元/盎司。金价上周反弹，市场聚焦美联储官员表态。上周美联储主席耶伦在国会证词中意外发表鸽派言论，随后公布的美国零售销售连续五个月弱于预期，6 月 CPI 录得 2016 年 10 月以来最小同比增幅，投资者对美联储加息预期有所减弱。预计本周金价将维持震荡走势，阻力位 1256.80 美元/盎司，支撑位 1200.70 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 2.37%，上周最高 16.09 美元/盎司、最低 15.16 美元/盎司，收于 15.95 美元/盎司。预计本周阻力位 16.89 美元/盎司，支撑位 15.09 美元/盎司。
- 铂金价格较前周上涨 1.33%，上周最高 921.70 美元/盎司、最低 886.15 美元/盎司，收于 915.50 美元/盎司。预计本周阻力位 952.90 美元/盎司，支撑位 889.70 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 2.32%，上周最高 872.15 美元/盎司、最低 825.49 美元/盎司，收于 857.95 美元/盎司。预计本周阻力位 904.10 美元/盎司，支撑位 817.00 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	1228.58	1.30%	-1.02%
白银	15.95	2.37%	-3.74%
铂金	915.50	1.33%	-0.60%
钯金	857.95	2.32%	1.95%

数据来源：路透

◆ 原油及其他大宗商品市场上周概览

- WTI 原油期货主力合约价格较前周上涨 5.30%，上周最高 46.74 美元/桶、最低 43.65 美元/桶，收于 46.68 美元/桶。油价上周大幅反弹，市场空头在 40.00 美元关口平仓回补刺激市场走高。近期数据显示，美国 EIA 原油库存大幅下降，利好油价，引发市场空头纷纷回补。上周三（7 月 12 日）数据显示，美国原油库存降幅大超预期，汽油库存也有所下降。预计本周原油市场成功反转至 50 美元/桶上方依旧需要基本面支持，持续增长的美原油产量或将成为一定阻碍，阻力位 49.77 美元/桶，支撑位 43.59 美元/桶。
- LME3 月期铜价格较前周上涨 1.66%，上周最高 5933.00 美元/吨、最低 5792.00 美元/吨，收于 5928.00 美元/吨。预计本周阻力位 6069.00 美元/吨，支撑位 5787.00 美元/吨。

表 12：商品市场主要品种价格变动

	收盘价	较前周 (%)	较上月末 (%)
能源			
NYMEX WTI 近月合约	46.68	5.30%	0.76%
ICE Brent 近月合约	49.09	4.71%	0.31%
基本金属			
LME 3 月铜	5928.00	1.66%	-0.52%
LME 3 月铝	1926.00	-0.26%	0.16%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	512.75	-3.66%	-2.47%
CBOT 大豆	990.00	-0.78%	4.76%
CBOT 玉米	377.00	-3.77%	-0.79%
ICE 棉花	67.33	-7.88%	-12.51%
ICE 白糖	14.25	0.85%	3.19%

数据来源：路透