

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6.7415,较前周升值约0.53%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.24%,上周收于6.7681;1年期限美元对人民币掉期点较前周下跌65个点,上周收于880。
 - ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周下跌178个点,上周收于6.8850。
- **外币汇率市场上周概览**
 - ✓ 美元指数较前周下跌1.36%,上周收于93.858。
 - ✓ 欧元兑美元较前周上涨1.69%,上周收于1.1661。
 - ✓ 美元兑日元较前周下跌1.24%,上周收于111.10。
 - ✓ 澳元兑美元较前周上涨1.06%,上周收于0.7911。
- **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2.74%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3.15%附近。
 - ✓ 二级市场:10年期国债收益率较前周上行2BP,收于3.58%;5年期国开债收益率较前周上行2BP,收于4.10%。
 - ✓ 一级市场:财政部招标新发3月期贴现国债和30年期固息国债,续发7年期固息国债;国开行招标增发1、3、5、7、10年期固息债;农发行招标增发1、3、5、7、10年期固息债;进出口银行招标增发1、5、10年期固息债。
- **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54支,规模合计554.00亿元;短期融资券15支,规模合计118.80亿元;中期票据34支,规模合计340.00亿元。
 - ✓ 二级市场:短期融资券收益率小幅上行,中期票据收益率有所下行,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,收益率较前周下跌约9.4BP,收于2.238%。
 - ✓ 德国国债价格上涨,收益率较前周下跌约9.1BP,收于0.506%。
- **贵金属市场上周概览**
 - ✓ 黄金价格较前周上涨2.10%,上周收于1254.40美元/盎司。
 - ✓ 白银价格较前周上涨3.26%,上周收于16.47美元/盎司。
 - ✓ 铂金价格较前周上涨1.97%,上周收于933.50美元/盎司。
 - ✓ 钯金价格较前周下跌1.51%,上周收于845.00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下跌2.71%,上周收于45.60美元/桶。
 - ✓ LME3月期铜价格较前周上涨1.16%,上周收于5997.00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17日）报6.7415，较前周升值约0.53%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.24%，上周最高6.7464、最低6.7762，收于6.7681，波幅为0.44%。上周境内人民币汇率区间震荡，主要受美元指数快速下行、欧元对美元大幅上涨影响。银行间外汇市场供求基本均衡。预计本周人民币汇率双边波动，阻力位6.7400，支撑位6.8000。
- 人民币外汇掉期汇率：市场交投较为活跃，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。短期限方面，前半周资金面偏紧但受到长端卖盘压制，短期限掉期点上行幅度有限，上周四（7月20日）资金面好转后在日均3.0位置持稳。中长期方面，主要受到银行间卖盘影响，长端掉期点被压制在低位，特别在后半周1年期掉期点集中在900下方来回交投，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65个点，上周最高950、最低500，收于880，波幅为51.14%。
- 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178个点，上周最高6.9225、最低6.8695，收于6.8850，波幅为0.77%。

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	—	—	6.7415	-359	-329	-1955
银行间市场汇价	6.7762	6.7464	6.7681	-161	-115	-1812
掉期点						
1 个月期限	150	91	102	-4	-27	14
2 个月期限	220	165	200	-7	-50	20
3 个月期限	382	228	295	-16	-95	45
6 个月期限	582	388	520	-25	-145	99
1 年期限	950	500	880	-65	-265	280

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	6.7900	6.7485	6.7590	-150	-2745	-193
2 个月期限	6.8050	6.7601	6.7745	-140	-3105	-136
3 个月期限	6.8190	6.7595	6.7880	-145	-3285	-96
6 个月期限	6.8570	6.8050	6.8240	-175	-3715	39
1 年期限	6.9225	6.8695	6.8850	-178	-4340	289

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 1.36%，上周最高 95.348、最低 93.854，收于 93.858。美元指数上周呈现震荡下行走势。上周一（7月17日），美联储收紧政策的步伐存在不确定性，美元指数微跌；上周二（7月18日），市场投资者对美国总统特朗普政策计划的信心降低，且对海外部分央行的鹰派立场不安，美元指数急跌；上周三（7月19日），欧、日央行货币政策会议召开，市场投资者关注其政策前景，美元指数小幅上涨；上周四（7月20日），受美国经济数据疲弱持续影响，美元指数再次下跌；上周五（7月21日），美国总统特朗普的政策计划受阻及欧央行总裁的发言拖累美元，受此影响，美元指数大幅走低，最终收于 93.858。预计本周阻力位 95.352，支撑位 92.364。
- 欧元兑美元较前周上涨 1.69%，上周最高 1.1682、最低 1.1433，收于 1.1661。欧元兑美元上周呈震荡上行走势。上周一，欧元区 6 月整体通胀放缓，但核心通胀率上升，欧元兑美元小幅上涨；上周随后两个交易日，市场等待欧央行货币政策会议召开，欧元兑美元在 14 个月高位附近震荡交投；上周最后两个交易日，欧央行总裁称将在秋季讨论调整购债计划，欧元兑美元上扬，最终收于 1.1661。预计本周阻力位 1.1910，支撑位 1.1412。
- 美元兑日元较前周下跌 1.24%，上周最高 112.86、最低 110.98，收于 111.10。美元兑日元上周呈现震荡下行走势。上周一，

特朗普医保法案受挫打击市场对美元的信心，美元兑日元下跌；上周随后两个交易日，市场等待日央行货币政策会议决议，美元兑日元守在逾三周低位；上周最后两个交易日，日央行维持货币政策不变，并推迟通胀目标实现时间，美元兑日元几无影响，最终收于 111.10。预计本周阻力位 112.98，支撑位 109.22。

- 澳元兑美元较前周上涨 1.06%，上周最高 0.7989、最低 0.7783，收于 0.7911。澳元兑美元上周呈震荡上行走势。上周一，澳洲最大贸易伙伴中国公布的经济数据强于预期，澳元上涨；上周二，澳央行对经济前景的乐观看法，促使投资者提升对其加息预期，澳元兑美元继续上涨；上周三，市场对特朗普政府经济议程前景担忧，澳元兑美元来到两年最高水准；上周四，澳洲公布良好就业数据，澳元继续在高位徘徊；上周五，澳央行副总裁德贝尔就利率问题发表偏鸽言论，澳元兑美元跌离两年高位，最终收于 0.7911。预计本周阻力位 0.8117，支撑位 0.7705。

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	93.858	-1.36%	-1.85%
欧元/美元	1.1661	1.69%	2.08%
美元/日元	111.10	-1.24%	-1.11%
澳元/美元	0.7911	1.06%	2.93%

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均收于 2.74% 附近，7 天上海银行间同业拆放利率（Shibor）和 7 天回购定盘利率均收于 3.15% 附近。央行公开市场方面，上周一（7 月 17 日）分别进行了 1300 亿元 7 天、400 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 300 亿元；上周二（7 月 18 日）分别进行了 1300 亿元 7 天、700 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 300 亿元；上周三（7 月 19 日）分别进行了 1000 亿元 7 天、400 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 400 亿元；上周四（7 月 20 日）分别进行了 400 亿元 7 天、200 亿元 14 天逆回购操作，无逆回购到期；上周五（7 月 21 日）分别进行了 1000 亿元 7 天、400 亿元 14 天逆回购到期，逆回购到期 1000 亿元。全周公开市场逆回购净投放资金 5100 亿元。此外，上周中期借贷便利（MLF）到期 395 亿元。本周（7 月 24 日-7 月 28 日），央行公开市场将有 5400 亿元逆回购到期，另有 1385 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 6785 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)	2.73	11	12
7 天 Shibor (1W)	2.85	4	0
3 月期 Shibor (3M)	4.26	-3	-25
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.75	13	12
7 天回购定盘利率 (FR007)	3.44	39	-46

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年期国债收益率较前周下行3BP，收于3.41%；10年期国债收益率较前周上行2BP，收于3.58%。
- 政策性金融债方面，短端收益率有所下行，中长端小幅上行。1年期收益率较前周下行11BP，收于3.65%；5年期收益率较前周上行2BP，收于4.10%；10年期收益率较前周上行2BP，收于4.18%。

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	3.41	-3	-4
3年期	3.48	0	-2
5年期	3.50	0	1
7年期	3.63	4	2
10年期	3.58	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	3.65	-11	-21
3年期	4.00	2	-5
5年期	4.10	2	-2
7年期	4.22	2	0
10年期	4.18	2	-2

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 7 年期固息国债，中标利率为 3.61%；上周五财政部招标新发 3 个月期贴现国债、30 年期固息国债，中标利率分别为 3.02%、4.05%。
- 政策性金融债方面，上周农发行招标增发 3、5 年期固息债，中标利率分别为 3.97%、4.07%，上周二国开行招标增发 1、5、10 年期固息债，中标利率分别为 3.65%、4.06%、4.16%；上周三农发行招标增发 1、7、10 年期固息债，中标利率分别为 3.65%、4.19%、4.22%；上周四国开行招标增发 3、7 年期固息债，中标利率分别为 3.93%、4.19%；同日进出口银行招标增发 1、5、10 年期固息债，中标利率分别为 3.60%、4.07%、4.22%。

◆ 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变动区间 0-5BP，长端变动区间-24 至 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上行 2-6BP，长端变动区间-1 至 4BP；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	3.38	5	-9
6 月期	3.37	4	-9
9 月期	3.38	0	-10
1 年期	3.40	0	-8
3 年期	3.57	1	-6
4 年期	3.63	-2	-9
5 年期	3.71	-2	-7
7 年期	3.79	-21	-26
10 年期	3.86	-24	-29
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.33	2	-19
9 月期	4.32	3	-13
1 年期	4.32	6	-11
2 年期	4.33	4	-8
3 年期	4.34	2	-7
4 年期	4.36	-1	-5
5 年期	4.39	0	-5
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 54 支，规模合计 554.00 亿元；短期融资券 15 支，规模合计 118.80 亿元；中期票据 34 支，规模合计 340.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-3 至 2BP。
- 我国 2 季度 GDP 增速稳定在 6.9%。从生产看，6 月工业增速跳升至 7.6%，发电量增速也小幅回升至 5.2%；从需求看，6 月单月投资、消费和出口均有改善。上半年中国经济的强劲表现主要应归功于内需。物价方面：6 月 CPI 同比增长 1.5%，增速与上月持平，略低于市场预期；PPI 同比增长 5.5%，增速与上月持平，符合市场预期。整体看通胀短期或依然平稳。
- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 103 支，合计金额 1012.80 亿元。上周五（7 月 21 日）马来亚银行 10 亿元“债券通”人民币熊猫债券在银行间债券市场成功发行，期限 3 年，票面利率 4.6%，得到了境内外各类投资机构踊跃认购。作为第一批“债券通”中唯一的熊猫债，该债券的成功发行进一步促进了境内外机构的金融合作和债券市场的互联互通。
- 上周欧央行维持利率决议不变，欧元区复苏范围扩大，德拉吉承诺在秋季讨论 QE 调整。日央行决定将实现 2%通胀的目标时间从 2018 年推迟至 2019 年，并且仍将政策利率目标设定为 -0.1%不变，黑田东彦表示日央行将坚定地继续实行有力的宽

松政策。目前，国内经济数据稳而不强，货币政策呈现维稳态势，金融去杠杆和债券市场需求端缺位的情况开始好转，三季度将逐步迎来债券发行窗口渐显。

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 首钢 SCP010	4.67	0.74	20.00	AAA	-
17 华电 SCP009BC	4.35	0.74	5.00	AAA	-
17 沪华信 SCP001	6.00	0.58	20.00	AAA	-
17 宁沪高 SCP006	4.13	0.25	10.00	AAA	-
17 平安租赁 SCP007	4.55	0.74	5.00	AAA	-
17 兖矿 SCP005	4.60	0.74	10.00	AAA	-
17 中航租赁 SCP006	4.55	0.74	9.00	AAA	-
17 潞安 SCP006	4.92	0.74	20.00	AAA	-
17 同方 SCP004	4.49	0.74	10.00	AAA	-
17 复星高科 SCP002	4.80	0.74	20.00	AAA	-
17 鞍钢 SCP002	4.65	0.74	10.00	AAA	-
17 龙源电力 SCP004	4.27	0.73	30.00	AAA	-
17 鲁黄金 SCP004	4.44	0.74	5.00	AAA	-
17 大唐新能 SCP004	4.35	0.49	25.00	AAA	-
17 云能投 SCP004	4.56	0.74	10.00	AAA	-
17 徐工 SCP004	4.59	0.74	15.00	AAA	-
17 首钢 SCP009	4.62	0.74	20.00	AAA	-
17 广州金融 SCP002	4.40	0.49	20.00	AAA	-
17 京能源 SCP002	4.29	0.49	20.00	AAA	-
17 中电投 SCP018	4.05	0.25	20.00	AAA	-
17 鲁高速 SCP004	4.41	0.74	10.00	AAA	-
17 中核建 SCP001	4.23	0.49	30.00	AAA	-
17 苏国信 SCP011	4.29	0.25	15.00	AAA	-
17 兖矿 SCP004	4.67	0.74	10.00	AAA	-
17 华能新能 SCP002	4.29	0.33	10.00	AAA	-
17 苏交通 SCP018	4.35	0.74	20.00	AAA	-
17 余杭创新 SCP003	4.65	0.74	2.00	AA+	-
17 环球租赁 SCP002	4.70	0.74	5.00	AA+	-
17 天业 SCP004	4.92	0.74	4.00	AA+	-
17 常熟发投 SCP001	4.67	0.74	3.00	AA+	-
17 新投 SCP003	4.92	0.74	5.00	AA+	-
17 中铝国工 SCP003	4.70	0.74	15.00	AA+	-
17 中电熊猫 SCP003	4.96	0.74	5.00	AA+	-
17 西部矿业 SCP001	5.95	0.74	10.00	AA+	-

17 武汉地产 SCP003	4.63	0.74	10.00	AA+	-
17 桑德 SCP004	4.50	0.74	5.00	AA+	-
17 中建投租 SCP004	4.60	0.74	5.00	AA+	-
17 余杭创新 SCP002	4.52	0.74	6.00	AA+	-
17 津航空 SCP005	5.38	0.74	10.00	AA+	-
17 萧国资 SCP001	4.49	0.74	5.00	AA+	-
17 海沧投资 SCP003	4.59	0.74	4.00	AA+	-
17 常城建 SCP003	4.60	0.49	15.00	AA+	-
17 苏汇鸿 SCP004	4.75	0.74	7.00	AA+	-
17 中电熊猫 SCP002	4.96	0.74	2.00	AA+	-
17 精功 SCP003	6.80	0.74	5.00	AA	-
17 古纤道 SCP003	7.00	0.74	5.00	AA	-
17 天宁建设 SCP001	5.10	0.74	2.00	AA	-
17 温州机场 SCP002	4.80	0.74	3.00	AA	-
17 浙新大 SCP001	5.95	0.74	2.00	AA	-
17 华立医药 SCP001	5.19	0.74	2.00	AA	-
17 康达环保 SCP001	5.60	0.74	2.00	AA	-
17 怡亚通 SCP001	7.50	0.74	5.00	AA	-
17 浙农控 SCP001	5.30	0.74	5.00	AA	-
17 万宝 SCP001	5.08	0.55	6.00	AA	-

短期融资券

17 陕煤化 CP001	4.72	1.00	30.00	AAA	A-1
17 潞安 CP002	4.95	1.00	20.00	AAA	A-1
17 均瑶 CP002	4.92	1.00	6.00	AA+	A-1
17 红豆 CP003	4.98	1.00	4.00	AA+	A-1
17 太湖新发 CP001	4.64	1.00	10.00	AA+	A-1
17 西南水泥 CP002	4.68	1.00	10.00	AA+	A-1
17 金东纸业 CP001	7.00	1.00	7.00	AA+	A-1
17 铁汉生态 CP001	6.05	0.96	2.00	AA	A-1
17 连云交通 CP001	4.80	1.00	2.00	AA	A-1
17 南通二建 CP001	6.90	1.00	3.00	AA	A-1
17 友阿 CP001	5.00	1.00	6.00	AA	A-1
17 新港东区 CP001	4.65	1.00	5.00	AA	A-1
17 南京浦口 CP001	4.78	1.00	4.80	AA	A-1
17 正通联合 CP001	6.99	1.00	6.00	AA	A-1
17 孚日 CP001	5.09	1.00	3.00	AA	A-1

中期票据

17 首旅 MTN001B	4.77	5.00	9.50	AAA	AAA
17 首旅 MTN001A	4.52	3.00	9.50	AAA	AAA
17 兴城投资 MTN001	5.64	5.00	19.00	AAA	AAA
17 桂投资 MTN001	5.66	3.00	10.00	AAA	AAA
17 中融新大 MTN001	7.40	5.00	15.00	AAA	AAA
17 阳煤 MTN005	5.54	3.00	9.00	AAA	AAA
17 陕西能源 MTN002	5.20	5.00	10.00	AAA	AAA

17 恒健 MTN002	4.70	5.00	18.00	AAA	AAA
17 晋煤 MTN003	5.38	3.00	15.00	AAA	AAA
17 尧矿 MTN004	4.97	3.00	10.00	AAA	AAA
17 象屿 MTN002	4.98	5.00	7.50	AAA	AAA
17 川发展 MTN001	4.76	5.00	30.00	AAA	AAA
17 冀中能源 MTN001	5.69	2.00	5.00	AAA	AAA
17 国联 MTN001	4.55	2.00	5.00	AAA	AAA
17 晋能 MTN003	5.50	3.00	10.00	AAA	AAA
17 威海国资 MTN001	5.20	5.00	5.00	AA+	AA+
17 汉当科 MTN002	6.20	5.00	5.00	AA+	AA+
17 中瑞实业 MTN001	6.00	3.00	10.00	AA+	AA+
17 中天金融 MTN002	6.80	3.00	10.00	AA+	AA+
17 杭城建 MTN001	4.75	5.00	8.00	AA+	AAA
17 兵工物资 MTN001	4.95	3.00	5.00	AA+	AA+
17 百业源 MTN002	5.05	3.00	3.50	AA+	AA+
17 康美 MTN001	5.20	5.00	20.00	AA+	AA+
17 日照港 MTN002	5.54	3.00	10.00	AA+	AA+
17 胜通 MTN001	6.76	3.00	5.00	AA+	AA+
17 康得新 MTN002	5.48	5.00	10.00	AA+	AA+
17 惠民建投 MTN002	6.28	5.00	10.00	AA	AA
17 浦口康居 MTN001	5.16	3.00	5.00	AA	AA
17 曹妃投资 MTN001	6.98	5.00	10.00	AA	AA
17 新开元 MTN001	6.00	5.00	10.00	AA	AA
17 晶科 MTN001	7.37	3.00	3.00	AA	AA
17 遂宁开达 MTN001	5.61	3.00	9.00	AA	AA
17 徐州经开 MTN004	5.79	3.00	6.00	AA	AA
17 春华水务 MTN002	6.10	3.00	13.00	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，收益率小幅上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 3.82%；6 个月品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 4.12%；1 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 4.25%。
- 中期票据方面，交投平稳，收益率有所下行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 18BP，上周收于 4.56%；5 年期品种收益率较前周下行 31BP，上周收于 4.64%。
- 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下行 3BP，上周收于 4.46%；5 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 4.65%；10 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 4.85%。

◆ 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，美国方面公布的 7 月纽约联储制造业指数差于预期，特朗普医改法案再度在参议院受挫，美国国债收益率震荡下行；上周中，美国方面公布的 6 月新屋开工和上周首次申请失业救济人数数据好于预期，欧央行行长德拉吉宣布维持超宽松货币政策不变，美国国债收益率下行；上周五（7 月 21 日），美国方面无重要经济数据公布，受股市和油价下跌影响，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 9.4BP，收于 2.238%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲方面公布的 6 月 CPI 数据符合预期，德国 7 月 ZEM 经济景气指数差于预期，受欧洲主要股市下跌影响，德国国债收益率下行；上周中，欧央行宣布维持货币政策利率不变，并暗示至少到 2018 年才会开始缩减 QE，德国国债收益率下行；上周五，欧洲方面无重要经济数据公布，欧元兑美元触及两年高位，投资者质疑欧央行计划缩减刺激措施的时机，德国国债收益率下行。截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周下跌约 9.1BP，收于 0.506%。

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	1.340	-1.6	-4.2	15.2
5 年	1.803	-6.3	-8.5	-12.4
10 年	2.238	-9.4	-6.6	-20.6
30 年	2.809	-11.1	-2.6	-25.6
德国国债				
2 年	-0.638	-2.7	-6.6	12.8
5 年	-0.177	-8.0	4.7	35.5
10 年	0.506	-9.1	4.0	29.8
30 年	1.278	-5.0	3.1	33.5

数据来源：彭博

◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率涨跌互现，掉期率曲线较前周变动趋平。上周一（7月17日），因美国通胀和零售销售数据疲弱，美国国债收益率下跌，美元利率掉期率随之下挫；上周二（7月18日），因医保议案在参议院受挫，使投资者越发谨慎，加之经济数据疲弱使美联储未来加息步伐不确定性加大，美元利率掉期率跟随美国国债利率继续下跌；上周三（7月19日），在欧央行货币政策会议召开前，美国国债利率小幅反弹，美元利率掉期率随之反弹；上周四（7月20日），因美国10年期通胀保值债券标售需求疲弱，通胀担忧促使欧央行维持宽松货币政策所带动的美元买盘消退，美国国债利率稳中小跌，美元利率掉期率同样小幅下跌；上周五，因欧元兑美元触及近两年高位，令市场投资者预计欧央行可能会在今年稍晚缩减国债购买计划，美元利率掉期率跟随美国国债利率连续两日下跌，5年期美元利率掉期率较前周下跌4.59BP，上周收于1.8844%。

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	1.4548	1.49	-0.23	26.39
5 年	1.8844	-4.59	-7.36	-9.08
10 年	2.2081	-7.34	-7.29	-12.86

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 2.10%，上周最高 1255.80 美元/盎司、最低 1227.80 美元/盎司，收于 1254.40 美元/盎司。金价上周继续上涨，为两个月来最佳周度表现，全球主要央行鸽派立场利好贵金属。近期美国经济数据表现疲弱，尤其是通胀低迷令美联储加息预期被提前消化，欧央行表示不急于缩减资产购买计划，此外特朗普面临司法调查令美国政治风险上升，避险情绪随之上升，提振金价上涨。预计本周金价延续短期升势，阻力位 1282.40 美元/盎司，支撑位 1226.40 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 3.26%，上周最高 16.52 美元/盎司、最低 15.94 美元/盎司，收于 16.47 美元/盎司。预计本周阻力位 17.05 美元/盎司，支撑位 15.89 美元/盎司。
- 铂金价格较前周上涨 1.97%，上周最高 938.80 美元/盎司、最低 908.50 美元/盎司，收于 933.50 美元/盎司。预计本周阻力位 963.80 美元/盎司，支撑位 903.20 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 1.51%，上周最高 872.25 美元/盎司、最低 836.47 美元/盎司，收于 845.00 美元/盎司。预计本周阻力位 880.78 美元/盎司，支撑位 809.22 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	1254.40	2.10%	1.06%
白银	16.47	3.26%	-0.60%
铂金	933.50	1.97%	1.36%
钯金	845.00	-1.51%	0.42%

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下跌 2.71%，上周最高 47.74 美元/桶、最低 45.54 美元/桶，收于 45.60 美元/桶。油价上周下跌，因原油库存高企，减产效果不佳打击多头信心。尽管美国 EIA 原油库存数据下降一度利好市场，但投资者怀疑只是受季节性因素带动，WTI 原油期货主力合约价格在 47.00 美元/桶一线显著遇阻。预计本周短线回撤至 44.00 美元/桶一线，阻力位 47.61 美元/桶，支撑位 43.59 美元/桶。
- LME3 月期铜价格较前周上涨 1.16%，上周最高 6051.00 美元/吨、最低 5910.50 美元/吨，收于 5997.00 美元/吨。预计本周阻力位 6137.50 美元/吨，支撑位 5856.50 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	45.60	-2.71%	-2.08%
ICE Brent 近月合约	47.93	-2.36%	-2.06%
基本金属			
LME 3 月铜	5997.00	1.16%	0.64%
LME 3 月铝	1916.00	-0.52%	-0.36%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	501.25	-2.24%	-4.66%
CBOT 大豆	1008.50	1.87%	6.72%
CBOT 玉米	380.00	0.80%	0.00%
ICE 棉花	68.83	-7.88%	-12.51%
ICE 白糖	14.38	0.91%	4.13%

数据来源：路透