

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  
 原油市场上周概览 .....18  
 基本金属市场上周概览 .....19  
 农产品市场上周概览 .....20  
 天然气市场上周概览 .....21

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6.3521,较前周贬值约0.20%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.24%,上周收于6.3589;1年期限美元对人民币掉期点较前周下跌72个点,上周收于630。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周上涨330个点,上周收于6.4570。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周上涨1.12%,上周收于92.566。
- ✓ 欧元兑美元较前周下跌1.40%,上周收于1.1958。
- ✓ 美元兑日元较前周上涨0.07%,上周收于109.11。
- ✓ 澳元兑美元较前周下跌0.54%,上周收于0.7540。

● 人民币利率市场上周概览

- ✓ 货币市场:隔夜上海银行同业拆放利率(Shibor)和隔夜回购定盘利率均收于2.58附近,7天上海银行同业拆放利率(Shibor)和7天回购定盘利率均收于2.80%附近。
- ✓ 二级市场:10年期国债收益率较前周上行1BP,收于3.63%;5年期国债收益率与前周持平,收于4.29%。
- ✓ 一级市场:财政部招标发行3和7年期附息国债、3个月贴现国债。农发行招标发行1、5、7和10年期固息债,国开行招标发行3、5、10和20年期固息债,进出口银行招标发行3、5和10年期固息债。

● 人民币信用债市场上周概览

- ✓ 一级市场:共发行超短期融资券42支,规模合计455.50亿元;短期融资券4支,规模合计37.00亿元;中期票据45支,规模合计497.00亿元。
- ✓ 二级市场:短期融资券收益率有所下行,中期票据、企业债收益率有所上行。

● 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0.7BP,收于2.950%。
- ✓ 德国国债价格上涨,收益率较前周下跌约2.7BP,收于0.544%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周下跌0.55%,上周收于1314.65美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周下跌0.09%,上周收于16.49美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周下跌0.52%,上周收于906.00美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周下跌0.72%,上周收于967.00美元/盎司。

● 原油市场上周概览

- ✓ WTI原油期货主力合约价格较前周上涨2.68%,上周收于69.79美元/桶。
- ✓ Brent原油期货主力合约价格较前周上涨0.75%,上周收于75.00美元/桶。

● 基本金属市场上周概览

- ✓ LME3月期铜价格较前周上涨0.48%,上周收于6845.00美元/吨。

● 农产品市场上周概览

- ✓ CBOT大豆期货主力合约价格较前周下跌1.72%,上周收于1027.50美分/蒲式耳。

● 天然气市场上周概览

- ✓ NYMEX天然气期货主力合约价格较前周下跌2.06%,上周收于2.711美元/百万英热单位。

**◆ 人民币汇率市场上周概览（5月2日-4日）**

- 人民币外汇即期汇率：人民币中间价上周五（5月4日）报6.3521，较前周贬值约0.20%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.24%，上周最高6.3416、最低6.3705，收于6.3589，波幅为0.45%。上周主要受美元指数大幅上涨脱离前期窄幅整理区间影响，境内人民币汇率全周呈现低位窄幅震荡的弱势格局。预计本周人民币汇率仍将保持弱势交投格局，交投区间可能在6.3200-6.4000。
- 人民币外汇掉期市场：市场交投比较活跃，掉期曲线较前周变平下移。短期限方面，银行间市场资金面持续好转，流动性持续改善，上周三（5月2日）次日期限掉期点开在周内高位3位置，随后价格逐步下行，上周四（5月3日）日均点差在1.6位置，上周五价格小幅回升至1.8附近企稳。中长期方面，1年期掉期点上周三开在685周内高位，随后一路下行至上周五收盘的630位置。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72个点，上周最高692、最低303.5，收于630，波幅为61.67%。
- 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）较前周上涨330个点，上周最高6.4850、最低6.4390，收于6.4570，波幅为0.71%。

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)
<b>即期汇率</b>						
中间价	—	—	6.3521	128	128	-1821
银行间市场汇价	6.3705	6.3416	6.3589	150	150	-1531
<b>掉期点</b>						
1个月期限	67.5	44	60	-12	-12	-56
2个月期限	135	61	125	-8	-8	-115
3个月期限	192	150	170	-19	-19	-157
6个月期限	355	302	325	-41	-41	-250
1年期限	692	303.5	630	-72	-72	-368

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	6.3960	6.3390	6.3730	365	-1481	81
2个月期限	6.4060	6.3315	6.3805	335	-1553	91
3个月期限	6.4170	6.3420	6.3910	330	-1572	151
6个月期限	6.4400	6.3675	6.4140	315	-1689	226
1年期限	6.4850	6.4390	6.4570	330	-1925	351

数据来源：路透

**◆ 外币汇率市场上周概览（4月30日-5月4日）**

- 美元指数较前周上涨 1.12%，上周最高 92.900、最低 91.482，收于 92.566。美元指数上周呈上行走势。上周前三个交易日，因美国与其它国家在经济增长和利率前景方面出现分歧，引发投资者买入美元，美元指数连续三个交易日上涨；上周四（5月3日），因投资者在美元升至年内新高后获利了结，市场等待4月美国就业数据，美元指数下跌；上周五（5月4日），尽管美国公布的4月就业数据令人失望，但美联储加息预期促使欧美利差拓宽对美元构成支撑，美元指数上涨，最终收于 92.566。预计本周阻力位 93.984，支撑位 91.148。
- 欧元兑美元较前周下跌 1.40%，上周最高 1.2139、最低 1.1909，收于 1.1958。欧元兑美元上周呈下行走势。上周前三个交易日，因美元指数连续上行，欧元兑美元承压下跌；上周四，美联储声明引发投资者担心美国货币政策可能保持宽松，对美元获利了结，同时欧元区一季度经济数据符合预期，带动欧元兑美元回调上涨；上周五，因美联储加息预期促使欧美利差拓宽对美元构成支撑，而欧元区通胀意外放缓，令欧元兑美元下跌，最终收于 1.1958。预计本周阻力位 1.2188，支撑位 1.1728。
- 美元兑日元较前周上涨 0.07%，上周最高 110.02、最低 108.62，收于 109.11。美元兑日元上周呈现震荡走势。上周前两个交易日，因投资者买入美元，美元兑日元走升；随后三个交易日，因美联储暗示可能让通胀高于 2%的联储目标，引发投资者担

心即使美联储进一步加息但货币政策将保持宽松，同时受美国就业数据不及市场预期、日本央行官员表示或上调收益率目标等影响，令美元兑日元连续三日回调下跌，最终收于 109.11。预计本周阻力位 110.51，支撑位 107.71。

- 澳元兑美元较前周下跌 0.54%，上周最高 0.7581、最低 0.7470，收于 0.7540。澳元兑美元上周呈震荡下行走势。上周前两个交易日，因美国和其它国家经济增长和利率前景出现分歧，引发投资者买入美元，且澳央行维持利率不变，令澳元兑美元连续两个交易日下跌；随后三个交易日，因美联储货币政策决议传达出令市场担忧的讯息，同时澳央行表现出稳定基调且经济数据稳健反弹，令澳元兑美元连日回调上涨，最终收于 0.7540。预计本周阻力位 0.7651，支撑位 0.7429。

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	92.566	1.12%	0.79%
欧元/美元	1.1958	-1.40%	-0.99%
美元/日元	109.11	0.07%	-0.20%
澳元/美元	0.7540	-0.54%	0.12%

数据来源：路透

## ◆ 人民币利率市场上周概览——货币市场（5月2日-4日）

- 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 2.58 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 2.80% 附近。央行公开市场方面，上周一（4 月 30 日）未进行公开市场操作，逆回购到期 1700 亿元；上周二（5 月 1 日）未进行公开市场操作，逆回购到期 300 亿元；上周三（5 月 2 日）未进行公开市场操作，逆回购到期 2000 亿元；上周四（5 月 3 日）进行了 500 亿元 7 天逆回购操作，逆回购到期 1200 亿元；上周五（5 月 4 日）未进行公开市场操作，逆回购到期 400 亿元。本周（5 月 7 日-5 月 11 日），央行公开市场操作将有 2700 亿元逆回购到期，另有 1200 亿元国库定存到期。若央行不进行其他操作，本周公开市场将自然净回笼资金 3900 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)	2.59	-23	-23
7 天 Shibor (1W)	2.81	-17	-17
3 月期 Shibor (3M)	3.99	-1	-1
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.57	-23	-23
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.80	-20	-20

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，收益率区间震荡。1年期国债收益率较前周下行10BP，收于2.90%；10年期国债收益率较前周上行0.5BP，收于3.625%。
- 政策性金融债方面，收益率有所下行。1年期国开债收益率较前周下行12BP，收于3.68%；5年期国开债收益率与前周持平，收于4.29%；10年期国开债收益率较前周下行1BP，收于4.40%。

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	2.90	-10	-10
3年期	3.23	4	4
5年期	3.24	-5	-5
7年期	3.62	5	5
10年期	3.63	1	1

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	3.68	-12	-12
3年期	4.17	-2	-2
5年期	4.29	0	0
7年期	4.54	0	0
10年期	4.40	-1	-1

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，上周三财政部招标发行 3 和 7 年期付息国债，中标利率分别为 3.20%和 3.63%；上周五财政部招标发行 3 个月贴现国债，中标利率为 2.63%。
- 政策性金融债方面，上周三农发行招标发行 1、5、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.65%、4.33%、4.52%和 4.61%；上周四国开行招标发行 3、5、10 和 20 年期固息债，中标利率分别为 4.21%、4.26%、4.40%和 4.78%，同日进出口银行招标发行 3、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 4.21%、4.32%和 4.59%。



## ◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，收益率有所下行，其中以 7 天回购定盘利率（Repo）为浮动端基准的收益率曲线下行更为显著。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整体下行 5-17BP；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整体下行 2-5BP。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 1.63%；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)
<b>7 天 Repo (ACT/365)</b>			
3 月期	3.08	-17	-17
6 月期	3.12	-9	-9
9 月期	3.16	-9	-9
1 年期	3.20	-9	-9
3 年期	3.43	-6	-6
4 年期	3.52	-6	-6
5 年期	3.58	-5	-5
7 年期	3.64	-5	-5
10 年期	3.75	-5	-5
<b>3 月 Shibor (ACT/360)</b>			
6 月期	4.11	-5	-5
9 月期	4.17	-4	-4
1 年期	4.22	-4	-4
2 年期	4.30	-2	-2
3 年期	4.33	-3	-3
4 年期	4.34	-4	-4
5 年期	4.36	-3	-3
<b>1 年 Depo (ACT/365)</b>			
2 年期	1.63	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（5月2日-4日）**

- 上周共发行超短期融资券 42 支，规模合计 455.50 亿元；短期融资券 4 支，规模合计 37.00 亿元；中期票据 45 支，规模合计 497.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-1 至 5BP。
- 5 月第一周 41 城地产销量同比增速降幅略收窄至-25%，仍处低位，其中一二线城市跌幅加深，三四线城市略有回升。3 月汽车制造业主营收入增速回升至 11.1%。4 月中旬重点钢企粗钢产量增速 3.3%，上中旬同比增长 3.9%，较 3 月增速回升。4 月六大集团发电耗煤同比增长 5.5%，增速高于 3 月的下跌 2.4%，但仍低于 1 季度 7.3% 的平均增速。5 月第一周发电耗煤增速同比增长 7.5%，短期依然保持稳定。物价方面：上周菜价、猪价、禽价下跌，食品价格环比下跌 0.7%，4 月以来商务部食品价格环比下跌 2.8%；上周钢价、煤价、油价均反弹。4 月以来，一方面猪价、菜价持续回落，食品价格下跌超预期，将拖累 CPI 短期回落；另一方面钢价、煤价、油价再度反弹，PPI 有望短期回升，短期内通胀走势将再度分化。
- 上交所日前发布的《债券质押式三方回购交易及结算暂行办法》（简称“暂行办法”）规范了债券质押式三方回购业务，首次将 ABS 纳入质押券篮子。业内专家认为，暂行办法会使资产证券化产品受益，有利于增加其二级市场流动性。近年来，在强监管、去杠杆的大背景下，ABS 作为盘活存量资产的主要

融资方式，受到政策鼓励。中债登发布的《2017年资产证券化发展报告》显示，2017年共发行资产证券化产品14519.82亿元，同比增长65.86%；年末市场存量20688.08亿元，同比增长66.41%，供给加速显著。需求端方面，去年两只ABS基金正式设立，机构投资者参与度提高。

- 美国4月新增非农就业人数16.4万，失业率从维持了半年的4.1%降至3.9%。上周美联储5月货币政策会议维持利率不变，美联储预计经济在中期仍会温和扩张，就业保持强势，通胀将接近2%的目标。
- 近期国内经济方面，工业短期改善；物价方面，预计CPI回落、PPI反弹；流动性方面，降准对流动性的改善作用逐渐体现；综合各方面因素，预计债券市场利率或将维持震荡。

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	发行规模	主体评级	债项评级
18 华能 SCP006	4.08	0.41	40.00	AAA	-
18 华电股 SCP003	4.35	0.74	40.00	AAA	-
18 光明 SCP005	4.15	0.25	20.00	AAA	-
18 华能 SCP005	4.25	0.49	25.00	AAA	-
18 华电 SCP009	3.70	0.16	15.00	AAA	-
18 京国资 SCP002	4.15	0.49	10.00	AAA	-
18 华电 SCP008	4.10	0.49	15.00	AAA	-
18 京国资 SCP001	4.15	0.49	10.00	AAA	-
18 厦翔业 SCP002	4.58	0.59	4.00	AAA	-
18 长发集团 SCP001	5.75	0.74	15.00	AAA	-
18 陕煤化 SCP007	4.80	0.74	30.00	AAA	-
18 云能投 SCP003	4.90	0.74	10.00	AAA	-
18 大同煤矿 SCP005	5.14	0.41	20.00	AAA	-
18 国联 SCP002	4.60	0.49	2.00	AAA	-
18 京汽股 SCP001	4.20	0.49	20.00	AAA	-
18 福州城投 SCP002	4.78	0.49	3.50	AAA	-
18 冀中能源 SCP005	4.97	0.50	15.00	AAA	-
18 杭金投 SCP006	4.60	0.55	5.00	AAA	-

18 鲁钢铁 SCP007	5.40	0.74	20.00	AAA	-
18 兖州煤业 SCP003	4.83	0.74	20.00	AAA	-
18 内蒙华电 SCP001	4.78	0.74	5.00	AAA	-
18 红豆 SCP003	6.81	0.63	5.00	AA+	-
18 宿迁水务 SCP002	5.09	0.74	5.00	AA+	-
18 宝龙 SCP001	6.25	0.74	3.00	AA+	-
18 永业 SCP001	4.97	0.74	5.00	AA+	-
18 兰州城投 SCP003	5.00	0.74	10.00	AA+	-
18 黔铁投 SCP001	4.90	0.74	3.00	AA+	-
18 中电熊猫 SCP003	5.93	0.74	2.00	AA+	-
18 萧山国资 SCP001	4.78	0.58	10.00	AA+	-
18 京供销 SCP002	4.85	0.58	5.00	AA+	-
18 余杭创新 SCP001	4.89	0.66	7.00	AA+	-
18 宜昌城控 SCP001	5.03	0.74	3.00	AA+	-
18 华强 SCP006	5.39	0.74	5.00	AA+	-
18 川能投 SCP001	4.83	0.74	10.00	AA+	-
18 镇国投 SCP004	7.80	0.74	3.00	AA+	-
18 南通城建 SCP002	4.92	0.74	6.00	AA+	-
18 中电熊猫 SCP002	5.98	0.74	5.00	AA+	-
18 淮安水利 SCP001	5.12	0.74	5.00	AA+	-
18 蒙高路 SCP003	5.05	0.74	10.00	AA+	-
18 双流交建 SCP001	5.80	0.74	4.00	AA	-
18 帝泰 SCP003	7.20	0.23	2.00	AA	-
18 广成投资 SCP002	6.50	0.74	3.00	AA	-
<b>短期融资券</b>	<b>发行利率</b>	<b>发行期限</b>	<b>发行规模</b>	<b>主体评级</b>	<b>债项评级</b>
18 环球租赁 CP002	4.93	1.00	4.00	AAA	A-1
18 杭实投 CP001	4.69	1.00	10.00	AAA	A-1
18 京能洁能 CP001	4.65	1.00	15.00	AAA	A-1
18 咸宁高新 CP001	6.29	1.00	8.00	AA	A-1
<b>中期票据</b>	<b>发行利率</b>	<b>发行期限</b>	<b>发行规模</b>	<b>主体评级</b>	<b>债项评级</b>
18 华能 MTN001	4.80	3.00	30.00	AAA	AAA
18 云城投 MTN004	5.99	3.00	10.00	AAA	AAA
18 川高速 MTN002	5.37	5.00	10.00	AAA	AAA
18 中核 MTN001	4.65	3.00	30.00	AAA	AAA
18 淮南矿 MTN001	5.40	3.00	20.00	AAA	AAA
18 豫高管 MTN003	4.85	3.00	10.00	AAA	AAA
18 太钢 MTN002	4.97	3.00	10.00	AAA	AAA
18 华侨城 MTN001	5.80	5.00	30.00	AAA	AAA
18 川铁投 MTN003	5.45	5.00	30.00	AAA	AAA
18 豫园商城 MTN001	5.60	3.00	10.00	AAA	AAA
18 兖矿 MTN007	5.08	3.00	15.00	AAA	AAA
18 苏沙钢 MTN001	5.05	3.00	10.00	AAA	AAA
18 中金集 MTN001BC	4.80	3.00	30.00	AAA	AAA
18 首钢 MTN001	5.12	3.00	30.00	AAA	AAA

18 苏交通 MTN003	4.70	3.00	20.00	AAA	AAA
18 恒信租赁 MTN002	5.23	3.00	8.00	AAA	AAA
18 天士力医 MTN001	5.39	3.00	10.00	AA+	AA+
18 九龙江 MTN001	5.70	5.00	8.00	AA+	AA+
18 兴城建 MTN002	5.55	3.00	5.00	AA+	AA+
18 城发投资 MTN002	6.58	3.00	1.00	AA+	AA+
18 洛阳城投 MTN001	5.37	3.00	2.00	AA+	AA+
18 鲁宏桥 MTN005	6.90	3.00	10.00	AA+	AA+
18 兰州城投 MTN002	5.65	5.00	8.00	AA+	AA+
18 银川通联 MTN002	5.85	5.00	5.00	AA+	AA+
18 贵州广电 MTN001	5.68	5.00	3.00	AA+	AA+
18 东兴建设 MTN002	5.12	5.00	10.00	AA+	AAA
18 奥克斯 MTN002	6.20	3.00	5.00	AA+	AA+
18 惠山经发 MTN001	6.49	3.00	4.00	AA+	AA+
18 新疆能源 MTN002	7.00	3.00	5.00	AA+	AA+
18 滨海高新 MTN001	6.20	3.00	19.00	AA+	AA+
18 衡阳城投 MTN002	6.97	3.00	5.00	AA+	AA+
18 大北农 MTN001	6.00	3.00	6.00	AA+	AA+
18 鲁宏桥 MTN004	6.73	3.00	10.00	AA+	AA+
18 胶州湾 MTN001	5.88	5.00	8.00	AA+	AA+
18 青岛黄岛 MTN001	5.77	5.00	5.00	AA+	AA+
18 洪山城投 MTN003	5.95	5.00	6.00	AA	AA
18 乍浦建设 MTN001	6.78	5.00	4.00	AA	AA
18 徐庄高新 MTN001	6.80	3.00	4.00	AA	AA
18 洪山城投 MTN002	6.04	5.00	6.00	AA	AA
18 广州高新 MTN001	5.80	5.00	5.00	AA	AA
18 舜通 MTN001	6.70	5.00	10.00	AA	AA
18 天恒置业 MTN002	7.50	3.00	10.00	AA	AA
18 盛裕投资 MTN002	7.10	5.00	5.00	AA	AA
18 江东控股 MTN002	6.00	5.00	10.00	AA	AA
18 智慧能源 GN001	6.10	3.00	5.00	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，交投平稳，收益率有所下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 3.97%；6 个月品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 4.37%；1 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 4.70%。
- 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 6BP，上周收于 4.76%；5 年期品种收益率较前周上行 17BP，上周收于 4.87%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率有所上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 4.65%；5 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 4.82%；10 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 4.99%。

**◆ 外币利率市场上周概览——二级市场（4月30日-5月4日）**

- 美国国债价格较前周上涨。上周初，美国方面公布的3月个人消费支出（PCE）环比数据符合预期，但3月个人收入环比数据差于预期，美国国债收益率震荡下行；上周中，美国方面公布的4月ADP就业人数变动数据好于预期，美联储公布货币政策决议，维持利率不变，市场维持对经济增长和通胀稳步上行的预期，美国国债收益率震荡上行；上周五（5月4日），美国方面公布的4月非农就业人口变动数据差于预期，4月失业率数据好于预期，尽管4月非农就业数据偏弱，但投资者普遍认为美国经济增长前景乐观，预期美联储仍将于6月加息一次，美国主要股指上涨，同时受下周美国国债标售供应量较大等因素影响，美国国债收益率震荡上行。截至收盘，10年期美国国债收益率较前周下跌约0.7BP，收于2.950%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲方面公布的德国4月CPI环比初值和4月CPI同比初值好于预期，但欧元区3月M3货币供应同比数据差于预期，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧洲方面公布的欧元区、法国4月制造业PMI数据好于预期，德国4月制造业PMI数据符合预期，由于经济数据表现良好，欧洲主要股指上涨，德国国债收益率震荡上行；上周五，欧洲方面无重要经济数据公布，欧洲主要股指收涨，同时受美国国债收益率上行走势带动，德国国债收益率震荡上行。截至收盘，10年期德国国债收益率较前周下跌约2.7BP，收于

0.544%。

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	2.497	1.3	0.9	61.4
5 年	2.784	-1.7	-1.4	57.7
10 年	2.950	-0.7	-0.3	54.4
30 年	3.122	-0.2	-0.2	38.2
德国国债				
2 年	-0.579	-0.1	0.7	4.8
5 年	-0.071	-2.6	-1.3	13.1
10 年	0.544	-2.7	-1.5	11.7
30 年	1.234	-0.5	-0.1	-2.9

数据来源：彭博



## ◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率短端上行、长端小幅下行，掉期曲线整体趋平。上周初，因美国政府寻求为大规模减税计划和财政支出增长计划融资，市场预计美国国债供应将会增加，美元掉期率跟随美国国债收益率短端小幅上行，长端走平；上周中，旨在给巨额财政赤字融资的季度再融资计划不及预期，减少了美国国债供应增加给价格带来的压力，且欧债收益率下跌影响了美债走势，美元掉期率跟随美国国债收益率下行；上周五，投资者认为弱于预期的就业数据不会阻止美联储6月加息脚步，美元掉期率跟随美国国债收益率上行。5年期美元利率掉期率较前周上行0.40BP，收于2.9138%。

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	2.5705	3.23	1.97	67.13
5年	2.9138	0.40	-0.08	67.01
10年	2.9842	-0.50	-0.27	58.62

数据来源：彭博

## ◆ 贵金属市场上周概览（4月30日-5月4日）

- 黄金价格较前周下跌 0.55%，上周最高 1324.93 美元/盎司、最低 1301.51 美元/盎司，收于 1314.65 美元/盎司。金价上周扩大跌势，美元持续走强及投资者在美联储货币政策会议前加速平仓拖累市场；上周三（5月2日）美联储维持利率不变后，金价触底展开反弹，投资者预计美联储加息步伐后续或将放缓，令贵金属止跌。预计后续金价或在美联储鸽派言论影响下延续反弹，关注 1325 美元/盎司一线的压力。预计本周阻力位 1326.36 美元/盎司，支撑位 1302.94 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 0.09%，上周最高 16.59 美元/盎司、最低 16.04 美元/盎司，收于 16.49 美元/盎司。预计本周阻力位 16.76 美元/盎司，支撑位 16.21 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 0.52%，上周最高 914.80 美元/盎司、最低 888.00 美元/盎司，收于 906.00 美元/盎司。预计本周阻力位 919.40 美元/盎司，支撑位 892.60 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 0.72%，上周最高 976.00 美元/盎司、最低 939.47 美元/盎司，收于 967.00 美元/盎司。预计本周阻力位 985.27 美元/盎司，支撑位 948.74 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	1314.65	-0.55%	0.53%
白银	16.49	-0.09%	1.18%
铂金	906.00	-0.52%	0.86%
钯金	967.00	-0.72%	0.93%

数据来源：路透

## ◆ 原油市场上周概览（4月30日-5月4日）

- WTI 原油期货主力合约价格较前周上涨 2.68%，上周最高 69.97 美元/桶、最低 66.85 美元/桶，收于 69.79 美元/桶。油价上周继续刷新三年半高点，近几周中东地缘政治紧张局势推动了市场上涨。虽然美国当前产油量已经超过了沙特，但库存水平和产量数据等基本面因素则退居到次要位置，投资者等待美国是否决定对伊朗实施新的制裁；加上美国经济及全球消费量增长势头，市场认为过剩的库存足以被消化，预计油价或扩大升势，进一步指向 72 美元/桶。预计本周阻力位 71.35 美元/桶，支撑位 68.23 美元/桶。
- Brent 原油期货主力合约价格较前周上涨 0.75%，上周最高 75.61 美元/桶、最低 72.38 美元/桶，收于 75.00 美元/桶。预计本周阻力位 76.52 美元/桶，支撑位 73.49 美元/桶。

表 12：商品市场主要品种价格变动

	收盘价	较前周 (%)	较上月末 (%)
<b>能源</b>			
NYMEX WTI 近月合约	69.79	2.68%	1.78%
ICE Brent 近月合约	75.00	0.75%	0.40%

数据来源：路透

## ◆ 基本金属市场上周概览（4月30日-5月4日）

- LME3月期铜价格较前周上涨0.48%，上周最高6927.50美元/吨、最低6710.00美元/吨，收于6845.00美元/吨。铜价上周底部震荡。中美贸易纠纷及库存增加持续利空铜价，但中国制造业数据良好提振了多头。预计铜价将维持区间震荡，本周阻力位6953.75美元/吨，支撑位6736.25美元/吨。
- LME3月期铝价格较前周上涨5.28%，上周最高2367.50美元/吨、最低2212.00美元/吨，收于2343.00美元/吨。预计本周阻力位2420.75美元/吨，支撑位2265.25美元/吨。

表 13：基本金属市场主要品种价格变动

	收盘价	较前周 (%)	较上月末 (%)
<b>基本金属</b>			
LME 3月铜	6845.00	0.48%	0.48%
LME 3月铝	2343.00	5.28%	5.28%

数据来源：路透

## ◆ 农产品市场上周概览（4月30日-5月4日）

- CBOT 大豆期货主力合约价格较前周下跌 1.72%，上周最高 1056.50 美分/蒲式耳、最低 1024.75 美分/蒲式耳，收于 1027.50 美分/蒲式耳。大豆上周下跌，因中美贸易谈判前景不明，中国对美豆的进口需求令投资者忧虑，此外巴西大豆产量预测数据上调，阿根廷近来采购的美豆数量已远远超过全年进口规模，也对价格利空。技术上，豆价冲高失败，预计短线进一步跌向 1020.00 美分/蒲式耳。预计本周阻力位 1043.38 美分/蒲式耳，支撑位 1011.63 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

	收盘价	较前周 (%)	较上月末 (%)
<b>农产品与软商品</b>			
CBOT 小麦(美分/蒲式耳)	529.50	6.97%	2.62%
CBOT 大豆(美分/蒲式耳)	1027.50	-1.72%	-1.06%
CBOT 玉米(美分/蒲式耳)	398.50	2.05%	1.59%
ICE 棉花(美分/磅)	86.00	0.43%	1.86%
ICE 白糖(美分/磅)	11.52	1.50%	1.32%

数据来源：路透

## ◆ 天然气市场上周概览（4月30日-5月4日）

- NYMEX 天然气期货主力合约价格较前周下跌 2.06%，上周最高 2.820 美元/百万英热单位、最低 2.700 美元/百万英热单位，收于 2.711 美元/百万英热单位。天然气价格上周下跌，天然气储量和产量均增长，年内首次供应增长超过预期，令对冲基金削减多头价格。预计天然气市场后续或维持震荡水平，本周阻力位 2.771 美元/百万英热单位，支撑位 2.651 美元/百万英热单位。

表 15：天然气市场主要品种价格变动

	收盘价	较前周 (%)	较上月末 (%)
<b>能源</b>			
NYMEX 天然气近月合约	2.711	-2.06%	-1.95%

数据来源：路透