

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10
 外币利率市场上周概览15
 贵金属市场上周概览18
 原油市场上周概览19
 基本金属市场上周概览20
 农产品市场上周概览21
 天然气市场上周概览22

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6.6727,较前周贬值约0.59%;银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.64%,上周收于6.6905;1年期限美元对人民币掉期点较前周上涨58个点,上周收于263。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周上涨570个点,上周收于6.7775。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周上涨0.76%,上周收于94.752。
- ✓ 欧元兑美元较前周下跌0.51%,上周收于1.1685。
- ✓ 美元兑日元较前周上涨1.73%,上周收于112.36。
- ✓ 澳元兑美元较前周下跌0.11%,上周收于0.7423。

● 人民币利率市场上周概览

- ✓ 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2.48%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2.67%附近。
- ✓ 二级市场:10年期国债收益率较前周下行3BP,收于3.50%;5年期国开债收益率较前周下行2BP,收于4.00%。
- ✓ 一级市场:财政部招标发行3和6个月贴现国债、2和5年期附息国债;国开行招标发行1、3、5、7和10年期固息债,农发行招标发行3、7和10年期固息债,进出口行招标发行1、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45支,规模合计492.50亿元;短期融资券11支,规模合计117.00亿元;中期票据15支,规模合计210.00亿元。
- ✓ 二级市场:短期融资券、中期票据收益率均短端下行、中长端上行,企业债收益率有所下行。

● 外币利率市场上周概览(10年期国债)

- ✓ 美国国债价格下跌,收益率较前周上涨0.5BP,收于2.827%。
- ✓ 德国国债价格下跌,收益率较前周上涨4.8BP,收于0.340%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周下跌1.05%,上周收于1241.00美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周下跌1.38%,上周收于15.78美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周下跌1.76%,上周收于825.74美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周下跌1.68%,上周收于937.00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下跌4.52%,上周收于70.58美元/桶。
- ✓ Brent原油期货主力合约价格较前周下跌3.07%,上周收于74.92美元/桶。

● 基本金属市场上周概览

- ✓ LME3月期铜价格较前周下跌1.48%,上周收于6215.00美元/吨。

● 农产品市场上周概览

- ✓ CBOT大豆期货主力合约较前周下跌4.86%,上周收于831.50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3.23%,上周收于2.758美元/百万英热单位。

◆ 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13日）报6.6727，较前周贬值约0.59%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.64%，上周最高6.6008、最低6.7059，收于6.6905，波幅为1.57%。上周境内人民币汇率呈现低位宽幅震荡走软的趋势，主要受贸易战引发避险情绪加重、股票指数大幅低开影响。预计本周人民币汇率将维持在年内低位震荡，主要波动区间为6.6200-6.7400。
- 人民币外汇掉期市场：市场交投一般活跃，各期限掉期点整体呈区间震荡。短端期限方面，隔夜掉期点上周初围绕0.25的水平成交，随后受市场流动性影响上行至1.0的水平交投。中长期期限方面，1年期掉期点最低触及108的位置，受买盘力量活跃推升至周内高位300，但主要集中在270-285的区间成交。截至上周五16:30，1年期限美元对人民币掉期点较前周上涨58个点，上周最高301.33、最低108，收于263，波幅为73.51%。
- 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570个点，上周最高6.7955、最低6.6594，收于6.7775，波幅为2.01%。

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	—	—	6.6727	391	561	1385
银行间市场汇价	6.7059	6.6008	6.6905	425	659	1785
掉期点						
1个月期限	39	18	30	5	-14	-86
2个月期限	75	35	62	17	-29	-178
3个月期限	117	62	100	12	-36	-227
6个月期限	190	110	172	37	-68	-403
1年期限	301.33	108	263	58	-161	-735

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	6.7230	6.6010	6.7065	449	1854	130
2个月期限	6.7365	6.6105	6.7185	454	1827	218
3个月期限	6.7445	6.6205	6.7280	464	1798	275
6个月期限	6.7655	6.6355	6.7485	489	1656	408
1年期限	6.7955	6.6594	6.7775	570	1280	607

数据来源：路透

◆ 外币汇率市场上周概览

- 美元指数较前周上涨 0.76%，上周最高 95.241、最低 93.713，收于 94.752。美元指数上周呈上涨走势，上周前四个交易日，因全球经济动能暂未受贸易紧张局势影响，促使投资者买入较高风险资产，且强于预期的美国通胀报告提升了美联储年内再度加息两次的可能性，美元指数连续上涨；上周五（7月13日），受中国贸易顺差创纪录新高的消息可能加剧中美贸易紧张局势影响，美元指数下行，最终收于 94.752。预计本周阻力位 96.280，支撑位 93.224。
- 欧元兑美元较前周下跌 0.51%，上周最高 1.1790、最低 1.1610，收于 1.1685。欧元兑美元上周呈震荡下跌走势。上周一（7月9日），因全球经济动能暂未受贸易紧张局势影响，促使投资者买入较高风险资产，欧元兑美元上涨；上周随后三个交易日，因美国强于预期的通胀数据令市场臆测美联储还将在年内加息两次，推升美元指数连日上行，欧元兑美元承压下跌；上周五，因中美贸易局势可能加剧打压美元指数，欧元兑美元顺势上涨，最终收于 1.1685。预计本周阻力位 1.1865，支撑位 1.1505。
- 美元兑日元较前周上涨 1.73%，上周最高 112.79、最低 110.30，收于 112.36。美元兑日元上周呈现上涨走势。上周前四个交易日，受全球贸易紧张局势缓和和美国通胀数据良好影响，美元指数连日上涨，美元兑日元上涨；上周五，因中国贸易顺差创

纪录新高的消息可能加剧中美贸易紧张局势，美元指数遭受打压，美元兑日元下跌，最终收于 112.36。预计本周阻力位 114.85，支撑位 109.87。

- 澳元兑美元较前周下跌 0.11%，上周最高 0.7484、最低 0.7357，收于 0.7423。澳元兑美元上周呈震荡走势。上周一，因全球贸易紧张态势缓和推升风险货币买盘，澳元兑美元上涨；上周中，因特朗普对中国的贸易战加码，同时美国经济数据强于预期令美元买需增强，澳元兑美元下跌；上周终，因中国贸易顺差创纪录高位，令中美贸易局势趋紧，美元指数下行，澳元兑美元回调上涨，最终收于 0.7423。预计本周阻力位 0.7550，支撑位 0.7296。

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	94.752	0.76%	0.12%
欧元/美元	1.1685	-0.51%	0.02%
美元/日元	112.36	1.73%	1.54%
澳元/美元	0.7423	-0.11%	0.28%

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 2.48% 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 2.67% 附近。央行公开市场方面，上周一（7 月 9 日）未进行操作，无逆回购到期；上周二（7 月 10 日）未进行操作，逆回购到期 300 亿元；上周三（7 月 11 日）未进行操作，逆回购到期 400 亿元；上周四（7 月 12 日）进行了 300 亿元 7 天逆回购操作，逆回购到期 300 亿元；上周五（7 月 13 日）逆回购到期 200 亿元。此外进行了 1885 亿元 365 天中期借贷便利（MLF）操作，MLF 到期 1885 亿元。本周（7 月 16 日-7 月 20 日），央行公开市场操作将有 400 亿元逆回购到期，另有 800 亿元国库现金定存到期，若央行不进行其他操作，本周公开市场将自然净回笼资金 1200 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)	2.48	51	-15
7 天 Shibor (1W)	2.69	10	-18
3 月期 Shibor (3M)	3.61	-13	-54
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.47	52	-33
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.50	-90	-90

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，收益率整体小幅下行。1年期国债收益率较前周下行 2BP，收于 3.10%；10年期国债收益率较前周下行 3BP，收于 3.50%。
- 政策性金融债方面，收益率整体小幅下行。1年期国开债收益率较前周下行 4BP，收于 3.42%；5年期国开债收益率较前周下行 2BP，收于 4.00%；10年期国开债收益率与前周持平，收于 4.21%。

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	3.10	-2	-5
3年期	3.24	-1	-4
5年期	3.30	-3	-4
7年期	3.49	-2	0
10年期	3.50	-3	3

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	3.42	-4	-25
3年期	3.88	-1	-14
5年期	4.00	-2	-9
7年期	4.25	1	-8
10年期	4.21	0	-4

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 2 和 5 年期付息国债，中标利率分别为 3.14%和 3.30%；上周五财政部招标发行 3 个月和 6 个月贴现国债，中标利率分别为 2.49%和 2.82%。
- 政策性金融债方面，上周二国开行招标发行 5、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 4.00%、4.21%和 4.11%；上周三农发行招标发行 3、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.90%、4.22%和 4.27%；上周四国开行招标发行 1 和 3 年期固息债，中标利率分别为 3.24%和 3.83%，同时进出口行招标发行 1、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.26%、4.00%和 4.26%。

人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，收益率区间震荡，其中以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上行较为显著。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2-4BP；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整体上行5-10BP。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)
7 天 Repo (ACT/365)			
3 月期	2.76	0	-24
6 月期	2.80	2	-21
9 月期	2.82	0	-19
1 年期	2.84	0	-17
3 年期	3.02	-2	-13
4 年期	3.11	-4	-13
5 年期	3.18	-3	-13
7 年期	3.27	-3	-13
10 年期	3.36	-4	-13
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	3.72	-2	-34
9 月期	3.78	5	-26
1 年期	3.81	9	-19
2 年期	3.86	11	-14
3 年期	3.88	10	-13
4 年期	3.90	11	-11
5 年期	3.91	7	-11
1 年 Depo (ACT/365)			
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

- 上周共发行超短期融资券 45 支，规模合计 492.50 亿元；短期融资券 11 支，规模合计 117.00 亿元；中期票据 15 支，规模合计 210.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-7 至 2BP。
- 6 月我国出口增速 11.3%，6 月美、日 PMI 小幅回升，欧洲 PMI 继续回落，外需整体平稳，但 6 月中旬中美贸易摩擦升温，外贸的不确定性增加。6 月我国进口增速大幅回落至 14.1%，出口平稳、进口下降令贸易顺差短暂回升。7 月中旬地产销量增速降幅扩大，而 7 月第一周乘联会乘用车批发零售增速继续下滑，下游需求依然偏弱。6 月重点钢企粗钢产量增速回落至 6.1%。7 月前 13 天六大集团发电耗煤增速 10.4%，较 6 月增速略有下滑，工业生产仍低。物价方面：6 月 CPI 环比下跌 0.1%，同比小幅回升至 1.9%。7 月以来猪肉价格低位徘徊，同比跌幅依然较大，整体食品价格走势仍较弱。6 月 PPI 环比上涨 0.3%，再考虑到基数回落，同比继续回升至 4.7%。7 月以来尽管油价回升，但钢价、煤价下跌。考虑到信用收紧、社融增速较低对经济需求的压制，PPI 虽上行但或已至年内顶点，下半年有望回落。
- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 71 支，合计金额 819.50 亿元。央企降杠杆减负债已到了关键时点。近日，国资委主任肖亚庆在中央企业降杠杆减负债工作推

进会上表示，央企整体负债率稳中有降，取得了阶段性成果。但要完成 2020 年降杠杆减负债目标，还要进一步优化资产质量，积极稳妥开展市场化债转股和混合所有制改革，持续推进提质增效，多渠道降杠杆减负债。这意味着，作为央企降杠杆减负债的重要举措，债转股、加强股权融资将成为下一阶段的重点工作。

- 美联储半年度货币政策报告认为，2018 年上半年美国经济处于稳健的扩张状态，通胀前景处于迈向 2% 目标的正轨之上。欧洲央行 6 月会议纪要显示，利率将维持当前水平直至达成通胀目标，并将根据经济数据对结束量化宽松的时间保持谨慎。近期国内经济方面，外需平稳、内需下滑；物价方面，CPI 低位、PPI 见顶；流动性方面，货币宽松持续；预计债券市场利率或将维持在较低水平。

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 厦翔业 SCP003	3.49	0.08	8.00	AAA	-
18 中电子 SCP001	4.00	0.25	15.00	AAA	-
18 滨建投 SCP003	4.80	0.49	10.00	AAA	-
18 大唐新能 SCP003	4.25	0.73	20.00	AAA	-
18 津城建 SCP008	4.10	0.41	10.00	AAA	-
18 鲁国资 SCP004	4.37	0.74	10.00	AAA	-
18 鲁信 SCP001	4.62	0.74	10.00	AAA	-
18 南电 SCP008	4.10	0.74	50.00	AAA	-
18 龙源电力 SCP003	4.15	0.74	10.00	AAA	-
18 徐工 SCP004	4.40	0.74	20.00	AAA	-
18 海运集装 SCP003	4.10	0.34	20.00	AAA	-
18 物产中大 SCP004	4.49	0.49	10.00	AAA	-
18 中化工 SCP002	4.48	0.74	15.00	AAA	-
18 苏交通 SCP015	3.85	0.25	25.00	AAA	-
18 广新控股 SCP011	4.40	0.41	5.00	AAA	-
18 建发集 SCP003	3.98	0.41	5.00	AAA	-

18 津城建 SCP007	4.10	0.41	15.00	AAA	-
18 广新控股 SCP010	4.50	0.72	5.00	AAA	-
18 国药控股 SCP005	4.29	0.74	30.00	AAA	-
18 宁沪高 SCP004	3.76	0.27	4.00	AAA	-
18 宁沪高 SCP003	3.80	0.35	6.00	AAA	-
18 苏交通 SCP014	3.88	0.41	15.00	AAA	-
18 融和融资 SCP005	4.75	0.71	10.00	AAA	-
18 平安租赁 SCP009	4.49	0.74	10.00	AAA	-
18 锡交通 SCP001	4.48	0.27	15.00	AAA	-
18 恒信租赁 SCP003	4.67	0.38	10.00	AAA	-
18 鲁钢铁 SCP011	5.30	0.73	10.00	AAA	-
18 中金集 SCP001	4.32	0.74	10.00	AAA	-
18 冀中能源 SCP009	4.93	0.74	15.00	AAA	-
18 海国鑫泰 SCP003	4.97	0.74	10.00	AAA	-
18 甬交投 SCP002	4.43	0.74	4.00	AAA	-
18 兵国资 SCP002	5.28	0.74	5.00	AA+	-
18 鸿达兴业 SCP002	7.80	0.74	4.00	AA+	-
18 天业 SCP003	5.45	0.74	5.00	AA+	-
18 恒逸 SCP004	7.20	0.74	8.00	AA+	-
18 南京医药 SCP003	4.48	0.10	5.00	AA+	-
18 芜湖建设 SCP001	4.69	0.74	12.00	AA+	-
18 红狮 SCP004	5.49	0.74	5.00	AA+	-
18 株国投 SCP002	5.87	0.74	5.00	AA+	-
18 华联 SCP002	7.50	0.74	8.00	AA	-
18 南新建总 SCP002	6.50	0.41	4.50	AA	-
18 珠江投管 SCP001	6.95	0.71	3.00	AA	-
18 冀中峰峰 SCP004	5.70	0.74	6.00	AA	-
18 桑德工程 SCP003	8.30	0.74	5.00	AA	-
18 中煤矿山 SCP002	7.50	0.74	5.00	AA	-
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 均瑶 CP002	6.20	1.00	6.00	AA+	A-1
18 浦口城乡 CP001	6.25	1.00	4.00	AA	A-1
18 云能投 CP002	4.93	1.00	10.00	AAA	A-1
18 泰交通 CP001	5.40	1.00	9.00	AA+	A-1
18 四川路桥 CP002	5.23	1.00	8.00	AA+	A-1
18 阳煤 CP004	4.87	1.00	10.00	AAA	A-1
18 大同煤矿 CP003	5.34	1.00	15.00	AAA	A-1
18 南京交建 CP002	4.15	0.44	10.00	AAA	A-1
18 河钢集 CP007	4.47	1.00	20.00	AAA	A-1
18 河钢集 CP006	4.37	1.00	20.00	AAA	A-1
18 亿利集 CP001	7.00	1.00	5.00	AA+	A-1
中期票据	发行利率	发行期限	发行规模	主体评级	债项评级
18 平安不动 MTN001	5.08	3.00	20.00	AAA	AAA
18 万科 MTN001	4.60	3.00	30.00	AAA	AAA

18 云投 MTN004	5.97	3.00	10.00	AAA	AAA
18 豫投资 MTN004	4.81	5.00	7.00	AAA	AAA
18 晋焦煤 MTN004	4.78	3.00	20.00	AAA	AAA
18 华能 MTN002	4.41	3.00	20.00	AAA	AAA
18 中航资本 MTN002	4.82	3.00	20.00	AAA	AAA
18 潞安 MTN003	5.69	3.00	20.00	AAA	AAA
18 保利房产 MTN003	4.60	3.00	25.00	AAA	AAA
18 陕投集团 MTN003	5.30	5.00	10.00	AAA	AAA
18 阳煤 MTN003	7.40	10.00	6.00	AAA	AAA
18 京能电力 MTN001	4.50	3.00	7.00	AAA	AAA
18 九龙江 MTN003	5.35	5.00	6.00	AA+	AA+
18 新中泰 MTN002	6.50	3.00	5.00	AA+	AA+
18 扬子大桥 MTN001	4.75	3.00	4.00	AA+	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 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，收益率短端下行、中长端上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 32BP，上周收于 3.08%；6 个月品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 4.13%；1 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 4.37%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率短端下行、中长端上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.48%；5 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 4.71%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率有所下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 4.38%；5 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 4.57%；10 年期品种收益率较前周下行 13BP，上周收于 4.86%。

◆ 外币利率市场上周概览——二级市场

- 美国国债价格较前周下跌。上周初，美国方面无重要经济数据公布，市场对贸易战前景的担忧降温，美国三大股指均上涨，受此影响，美国国债收益率震荡上行；上周中，美国方面公布的6月PPI环比数据好于预期，同比增幅创六年半以来最高，但受中美贸易冲突升级影响，市场避险情绪升温，美国三大股指均下跌等影响，美国国债收益率区间震荡；上周五（7月13日），美国方面公布的美国7月密歇根大学消费者信心指数数据不及预期，受此影响，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上涨0.5BP，收于2.827%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，欧洲方面无重要经济数据公布，欧央行行长德拉吉发表讲话认为欧元区通胀将持续接近目标水平，市场避险情绪回落，欧洲主要股指均较前一交易日上涨，受此影响，德国国债收益率震荡上行；上周中，欧洲方面无重要经济数据公布，欧洲央行官员就加息时点出现分歧，部分决策者认为欧央行最早应于明年7月开始加息，受此影响，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，因担忧欧洲经济和全球贸易放缓，投资者避险情绪升温，受此影响，德国国债收益率震荡下行，截至收盘，10年期德国国债收益率较前周上涨4.8BP，收于0.340%。

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	2.578	4.1	5.0	69.5
5 年	2.725	0.7	-1.3	51.9
10 年	2.827	0.5	-3.3	42.2
30 年	2.932	0.3	-5.7	19.2
德国国债				
2 年	-0.633	2.4	3.2	-0.6
5 年	-0.306	-0.6	-0.5	-10.4
10 年	0.340	4.8	3.8	-8.7
30 年	1.011	1.1	-0.9	-25.2

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，长端下行，掉期曲线整体趋平。上周初，因投资者转向股市或为本周新债供应预留资金，美元掉期率跟随美国国债收益率上行；上周中，部分期限国债需求疲弱，但中美贸易紧张局势升温，导致 10 年期国债获强劲需求，美元掉期率跟随美国国债收益率短端上行，长端下行；上周终，美国通胀压力仍适度以及劳动力市场强劲强化了美联储将维持加息步伐的预期，美国国债收益率短端小幅上行，长端小幅下行，但随后特朗普关于欧盟的言论及欧债价格上涨，均推升了美国国债买盘，美元掉期率随之下行。5 年期美元利率掉期率较前周下跌 0.70BP，上周收于 2.8660%。

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	2.6325	1.78	2.74	73.33
5 年	2.8660	-0.70	-2.41	62.23
10 年	2.8951	-0.88	-3.84	49.71

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周下跌 1.05%，上周最高 1265.87 美元/盎司、最低 1236.58 美元/盎司，收于 1241.00 美元/盎司。金价上周二次探底，创去年 12 月以来的新低。市场维持美国年内至少再加息一次的预期，美元指数相对高位，打压金价。预计金价在 1230.00-1240.00 美元/盎司区间寻求阶段底部。预计本周阻力位 1255.65 美元/盎司，支撑位 1226.36 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 1.38%，上周最高 16.21 美元/盎司、最低 15.67 美元/盎司，收于 15.78 美元/盎司。预计本周阻力位 16.05 美元/盎司，支撑位 15.51 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 1.76%，上周最高 858.00 美元/盎司、最低 818.75 美元/盎司，收于 825.74 美元/盎司。预计本周阻力位 845.37 美元/盎司，支撑位 806.12 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 1.68%，上周最高 967.50 美元/盎司、最低 931.40 美元/盎司，收于 937.00 美元/盎司。预计本周阻力位 955.05 美元/盎司，支撑位 918.95 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	1241.00	-1.05%	-0.90%
白银	15.78	-1.38%	-1.87%
铂金	825.74	-1.76%	-2.57%
钯金	937.00	-1.68%	-1.63%

数据来源：路透

◆ 原油市场上周概览

- WTI 原油期货主力合约价格较前周下跌 4.52%，上周最高 74.70 美元/桶、最低 69.23 美元/桶，收于 70.58 美元/桶。上周油价冲高回落，结束近期涨势。市场担忧挪威和伊拉克的罢工影响原油供应、国际能源署警告全球备用产能接近极限等提振油价，但市场担忧贸易紧张局势升级或对全球经济产生负面影响，且利比亚将恢复原油生产、美国对伊朗制裁松绑利空油价。预计短期内油价将进入震荡调整期，对今年牛市行情进行进一步的消化。预计本周阻力位 73.32 美元/桶，支撑位 67.85 美元/桶。
- Brent 原油期货主力合约价格较前周下跌 3.07%，上周最高 79.51 美元/桶、最低 72.67 美元/桶，收于 74.92 美元/桶。预计本周阻力位 78.34 美元/桶，支撑位 71.50 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 (%)
能源			
NYMEX WTI 近月合约	70.58	-4.52%	-4.94%
ICE Brent 近月合约	74.92	-3.07%	-5.67%

数据来源：路透

◆ 基本金属市场上周概览

- LME3 月期铜价格较前周下跌 1.48%，上周最高 6441.00 美元/吨、最低 6081.00 美元/吨，收于 6215.00 美元/吨。上周铜价连续 5 周下跌，连续刷新低点后触发更多止损，同时，中美贸易紧张局势升级引发市场对铜需求减少的进一步担忧，铜价在一个月时间内基本回吐了去年全部涨幅。预计卖盘压力加重后或再度引发短期快速反弹。预计本周阻力位 6395.00 美元/吨，支撑位 6035.00 美元/吨。
- LME3 月期铝价格较前周下跌 2.42%，上周最高 2134.50 美元/吨、最低 2021.50 美元/吨，收于 2036.00 美元/吨。预计本周阻力位 2092.50 美元/吨，支撑位 1979.50 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 (%)
基本金属			
LME 3 月铜	6215.00	-1.48%	-6.10%
LME 3 月铝	2036.00	-2.42%	-4.50%

数据来源：彭博

◆ 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 4.86%，上周最高 867.50 美分/蒲式耳、最低 810.75 美分/蒲式耳，收于 831.50 美分/蒲式耳。大豆上周回吐了部分前期涨幅，再度刷新本轮新低。美元强势及中美贸易紧张局势升级带来的需求端担忧持续影响大豆价格。同时，美国中西部大豆产区预计将迎来降雨，天气或将有利于作物生长，打压了大豆价格。预计本周阻力位 859.88 美分/蒲式耳，支撑位 803.13 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 (%)
农产品与软商品			
CBOT 小麦(美分/蒲式耳)	484.25	-5.65%	-2.57%
CBOT 大豆(美分/蒲式耳)	831.50	-4.86%	-3.06%
CBOT 玉米(美分/蒲式耳)	332.50	-5.20%	-5.00%
ICE 棉花(美分/磅)	88.02	3.61%	2.31%
ICE 白糖(美分/磅)	10.92	-5.21%	-8.00%

数据来源：路透

◆ 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 3.23%，上周最高 2.865 美元/百万英热单位、最低 2.750 美元/百万英热单位，收于 2.758 美元/百万英热单位。上周天然气在跌破支撑位后，扩大了跌势，回吐了今年以来涨幅。天气预报显示美国中西部气温得到缓解，即将恢复正常水平，打压了天然气的发电需求。技术上看，天然气或将在 2.75-2.70 区间获得底部支撑。预计本周阻力位 2.816 美元/百万英热单位，支撑位 2.701 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 (%)
能源			
NYMEX 天然气近月合约	2.758	-3.23%	-5.52%

数据来源：路透