

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 .....15  
 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6.8357,较前周升值约0.01%;银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.42%,上周收于6.8390;1年期限美元对人民币掉期点较前周下跌5个点,上周收于30。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周下跌230个点,上周收于6.9410。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周下跌0.74%,上周收于94.220。
- ✓ 欧元兑美元较前周上涨1.04%,上周收于1.1749。
- ✓ 美元兑日元较前周上涨0.46%,上周收于112.56。
- ✓ 澳元兑美元较前周上涨1.94%,上周收于0.7289。

● 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2.52%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2.65%附近。
- ✓ 二级市场:10年期国债收益率较前周上行2BP,收于3.68%;5年期国债收益率较前周上行4BP,收于4.08%。
- ✓ 一级市场:财政部招标发行1和10年期附息国债、3个月贴现国债;国开行招标发行1、3、5、7和10年期固息债、进出口银行招标发行1、3和5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46支,规模合计501.50亿元;短期融资券9支,规模合计80.00亿元;中期票据36支,规模合计407.60亿元。
- ✓ 二级市场:短期融资券、中期票据收益率均小幅震荡;企业债收益率小幅下行。

● 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6.7BP,收于3.063%。
- ✓ 德国国债价格下跌,收益率较前周上涨1.2BP,收于0.462%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周上涨0.48%,上周收于1199.09美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周上涨1.50%,上周收于14.25美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周上涨4.39%,上周收于826.50美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周上涨7.26%,上周收于1049.00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2.85%,上周收于70.71美元/桶。
- ✓ Brent原油期货主力合约价格较前周上涨0.86%,上周收于78.77美元/桶。

● 基本金属市场上周概览

- ✓ LME3月期铜价格较前周上涨7.32%,上周收于6337.50美元/吨。

● 农产品市场上周概览

- ✓ CBOT大豆期货主力合约较前周上涨2.32%,上周收于849.75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上涨7.66%,上周收于2.981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（9月21日）报6.8357，较前周升值约0.01%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.42%，上周最高6.8340、最低6.8470，收于6.8390，波幅为0.19%。上周境内人民币汇率呈小幅震荡贬值走势。预计本周人民币汇率可能仍然维持宽幅震荡的格局，交投区间主要集中在6.8000-6.8800。
- 人民币外汇掉期市场：市场交投非常活跃，呈现冲高回落走势。上周前三个交易日市场整体小幅震荡，1年期掉期点在20至50的区间内窄幅震荡交投，市场缺乏明确的方向预期。上周四（9月20日），掉期点小幅上行，从50点的低位快速上升至79，但是距离阻力位100仍有一定距离，随后下行至55的位置；上周五（9月21日）开盘后市场延续下跌态势，但在30位置构成一定支撑。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5个点，上周最高78、最低19，收于30，波幅为196.67%。
- 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）较前周下跌230个点，上周最高6.9750、最低6.9019，收于6.9410，波幅为1.05%。

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	-	-	6.8357	-5	111	3015
银行间市场汇价	6.8470	6.8340	6.8390	-290	80	3270
<b>掉期点</b>						
1 个月期限	32	7	24.1	1.9	23.1	-91.9
2 个月期限	42	24	28.1	6.1	36.1	-211.9
3 个月期限	50.16	17.5	29	-1	51	-298
6 个月期限	65.5	17	31.6	6.6	101.6	-543.4
1 年期限	78	19	30	-5	203	-960

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	6.8997	6.8354	6.8640	-190	3429	225.9
2 个月期限	6.9115	6.8470	6.8770	-165	3412	351.9
3 个月期限	6.9209	6.8570	6.8865	-165	3383	446
6 个月期限	6.9412	6.8750	6.9100	-135	3271	678.4
1 年期限	6.9750	6.9019	6.9410	-230	2915	990

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 0.74%，上周最高 94.978、最低 93.814，收于 94.220。美元指数上周呈震荡下跌走势。上周一（9月17日），英国脱欧取得乐观进展提振欧系货币，美元指数下跌；上周二（9月18日），因市场担忧中美贸易冲突可能升级，提振对美元的避险需求，美元指数上涨；上周随后两个交易日，因市场对中美贸易争端的担忧有所缓解，投资者减持美元避险仓位，受此影响，美元指数连续下跌；上周五（9月21日），因市场担忧英国可能在贸易协议无法达成的情况下退出欧盟，加重投资者避险情绪，美元指数上涨，最终收于 94.220。预计本周阻力位 95.384，支撑位 93.056。
- 欧元兑美元较前周上涨 1.04%，上周最高 1.1803、最低 1.1616，收于 1.1749。欧元兑美元上周呈上涨走势。上周一，受英国将与欧盟就脱欧条款达成协议的乐观预期提振，欧元兑美元上涨；上周二，中美贸易争端可能升级带动市场避险需求，美元指数上涨，欧元兑美元承压下跌；随后两个交易日，受中美贸易争端紧张局势有所缓解、德国财长发言提振欧元等因素影响，欧元兑美元连续上涨；上周五，受英国可能难以按预期与欧盟达成脱欧协议的影响，欧元兑美元承压下跌，最终收于 1.1749。预计本周阻力位 1.1936，支撑位 1.1562。
- 美元兑日元较前周上涨 0.46%，上周最高 112.87、最低 111.65 收于 112.56。美元兑日元上周呈现震荡走势。上周前三个交

易日，因中美贸易争端局势反复等因素影响，美元兑日元区间震荡；上周最后两个交易日，受中美贸易紧张局势有所缓解、欧系货币下跌推升美元指数的影响，美元兑日元回调上涨，最终收于 112.56。预计本周阻力位 113.78，支撑位 111.34。

- 澳元兑美元较前周上涨 1.94%，上周最高 0.7304、最低 0.7139，收于 0.7289。澳元兑美元上周呈上涨走势。上周前四个交易日，因市场预期中国将出台措施应对中美贸易战，支撑与中国贸易关系紧密的澳洲货币，随后中美贸易争端有所缓和，受此影响，澳元兑美元上涨，并于上周五在高位横盘整理，最终收于 0.7289。预计本周阻力位 0.7454，支撑位 0.7124。

**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	94.22	-0.74%	-0.97%
欧元/美元	1.1749	1.04%	1.29%
美元/日元	112.56	0.46%	1.39%
澳元/美元	0.7289	1.94%	1.38%

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 2.52% 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 2.65% 附近。央行公开市场方面，上周一（9 月 17 日）进行了 2650 亿元 365 天 MLF 操作，无逆回购到期；上周二（9 月 18 日）分别进行了 1500 亿元 7 天、500 亿元 14 天逆回购操作，无逆回购到期；上周三（9 月 19 日）分别进行了 400 亿元 7 天、200 亿元 14 天逆回购操作，另有 600 亿元逆回购到期；上周四（9 月 20 日）分别进行了 400 亿元 7 天、300 亿元 14 天逆回购操作，另有 1000 亿元逆回购到期；上周五（9 月 21 日）进行了 1200 亿元国库现金定存操作，另有 1100 亿元逆回购到期。本周（9 月 25 日-9 月 30 日），央行公开市场操作将有 2300 亿元逆回购到期，若央行不进行其他操作，本周公开市场将自然净回笼 2300 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)	2.51	2	21
7 天 Shibor (1W)	2.65	1	2
3 月期 Shibor (3M)	2.82	-2	-8
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.52	2	18
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.65	5	-1

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，收益率有所上行。1年期国债收益率较前周上行14BP，收于2.97%；10年期国债收益率较前周上行2BP，收于3.68%。
- 政策性金融债方面，收益率小幅震荡。1年期国开债收益率较前周下行1BP，收于3.09%；5年期国开债收益率较前周上行4BP，收于4.08%；10年期国开债收益率较前周上行3BP，收于4.27%。

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	2.97	14	14
3年期	3.32	0	6
5年期	3.48	0	15
7年期	3.68	4	11
10年期	3.68	2	9

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	3.09	-1	1
3年期	3.74	-1	7
5年期	4.08	4	16
7年期	4.35	2	9
10年期	4.27	3	8

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 1 和 10 年期付息国债，中标利率分别为 2.92%和 3.64%；上周五财政部招标发行 3 个月贴现国债，中标利率为 2.07%。
- 政策性金融债方面，上周二国开行招标发行 1、3 和 5 年期固息债，中标利率分别为 2.91%、3.69%和 3.99%；上周四国开行招标发行 7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 4.32%和 4.26%；进出口银行招标发行 1、3 和 5 年期固息债，中标利率分别为 2.99%、3.74%和 4.09%。



## ◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，收益率小幅上行。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上行 0-4BP；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短端小幅震荡，中长端整体上行 2-7BP。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	2.70	0	1
6 月期	2.79	2	5
9 月期	2.84	2	6
1 年期	2.88	3	7
3 年期	3.14	2	12
4 年期	3.25	4	14
5 年期	3.34	4	13
7 年期	3.51	4	22
10 年期	3.57	3	12
<b>3 月 Shibor (ACT/360)</b>			
6 月期	3.05	-2	-5
9 月期	3.22	1	-1
1 年期	3.36	0	3
2 年期	3.59	1	9
3 年期	3.71	2	12
4 年期	3.79	4	12
5 年期	3.88	7	18
<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

- 上周共发行超短期融资券 46 支，规模合计 501.50 亿元；短期融资券 9 支，规模合计 80.00 亿元；中期票据 36 支，规模合计 407.60 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-5 至 2BP。
- 9 月上中旬 41 城地产销量增速 1.5%，较 8 月继续下滑，其中 17 个三四线城市销量增速跌幅扩大是主要原因。9 月前两周乘用车批发、零售降幅分别为-20.4%、-25.8%，降幅虽较第一周有所收窄，但仍在 20%以上，表明需求整体偏弱。9 月上旬重点钢企粗钢产量增速 5.6%，较 8 月明显回升。但 9 月上中旬六大集团发电耗煤量同比跌幅为-9.8%，较 8 月跌幅扩大，意味着 9 月工业生产仍在降温，工业生产情况未出现改善。物价方面：上周菜价、猪价涨幅扩大，禽蛋价格继续上涨。9 月以来钢价、煤价、油价高位震荡。受 8 月以来雨水天气增多和猪瘟等因素影响，菜价和猪价大涨，短期通胀预期明显升温。
- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 91 支，合计金额 989.10 亿元。联合信用评级有限公司近期发布的我国保险机构境内外发债情况报告显示，截至 2018 年上半年末，我国保险机构在境内累计发行债券共 118 只，金额合计 4328.68 亿元人民币；境外发债累计发行 13 次、共计 16 只债券，金额合计 89.05 亿美元（约折合人民币 611 亿元）。报告预计，保险机构 2018 年境内发债规模将大幅增长、境外发债

或将放缓，但长期来看境外发债依然有较大发展空间。

- 美元指数上周跌破 94.00，创 7 月 9 日以来最低，美联储和贸易紧张局势对美元的提振作用会逐步消退。上周公布的欧元区 9 月制造业 PMI 指数回落至 53.3，不及预期，创两年新低。近期国内经济方面，经济仍处下行通道；物价方面，通胀短期升温；流动性方面，资金面合理充裕；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

	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
<b>超短期融资券</b>					
18 吉林高速 SCP005	4.35	0.08	15.00	AAA	-
18 云投 SCP005	4.25	0.49	20.00	AAA	-
18 齐鲁交通 SCP001	3.39	0.49	10.00	AAA	-
18 中文天地 SCP001	3.79	0.74	10.00	AAA	-
18 成都高新 SCP002	4.10	0.74	10.00	AAA	-
18 恒安中投 SCP002	3.78	0.27	5.00	AAA	-
18 国药控股 SCP008	3.46	0.49	30.00	AAA	-
18 万科 SCP006	3.35	0.49	20.00	AAA	-
18 平安租赁 SCP015	3.82	0.58	5.00	AAA	-
18 东航股 SCP009	3.65	0.69	20.00	AAA	-
18 鲁钢铁 SCP015	4.67	0.74	10.00	AAA	-
18 甬交投 SCP004	3.87	0.74	6.00	AAA	-
18 中化股 SCP014	2.80	0.08	10.00	AAA	-
18 苏交通 SCP016	2.75	0.25	25.00	AAA	-
18 阳煤 SCP013	4.18	0.52	10.00	AAA	-
18 建发 SCP005	3.95	0.58	10.00	AAA	-
18 重汽 SCP003	3.85	0.74	15.00	AAA	-
18 宝钢 SCP008	2.94	0.16	30.00	AAA	-
18 中电投 SCP029	3.35	0.48	30.00	AAA	-
18 华电 SCP011	3.25	0.49	15.00	AAA	-
18 太钢 SCP002	3.87	0.74	10.00	AAA	-
18 中电信 SCP009	2.00	0.16	50.00	AAA	-
18 阳煤 SCP012	4.22	0.53	10.00	AAA	-
18 大同煤矿 SCP013	4.59	0.58	12.00	AAA	-
18 厦港务 SCP006	3.80	0.74	3.00	AAA	-
18 陆家嘴 SCP002	3.60	0.74	10.00	AAA	-
18 顺丰泰森 SCP001	3.21	0.16	5.00	AAA	-
18 厦路桥 SCP004	3.27	0.24	5.00	AAA	-
18 核风电 SCP001	3.70	0.66	10.00	AAA	-
18 南山集 SCP007	5.00	0.74	10.00	AAA	-
18 南方水泥 SCP006	3.84	0.74	5.00	AAA	-
18 顺丰泰森 SCP002	3.70	0.74	5.00	AAA	-
18 深燃气 SCP001	3.60	0.74	4.00	AAA	-
18 南通经开 SCP001	4.40	0.74	3.00	AA+	-
18 鲁商 SCP010	7.20	0.49	5.00	AA+	-
18 中林集团 SCP003	6.00	0.74	10.00	AA+	-
18 瀚瑞投资 SCP010	7.50	0.74	5.00	AA+	-
18 华菱钢铁 SCP004	4.65	0.74	5.00	AA+	-
18 津海泰 SCP002	7.00	0.74	3.00	AA+	-
18 花园 SCP002	6.50	0.74	5.00	AA+	-

18 国药租赁 SCP003	4.50	0.74	4.00	AA+	-
18 皖出版 SCP003	3.74	0.27	1.50	AA+	-
18 光大幸福 SCP001	7.00	0.74	5.00	AA	-
18 高速地产 SCP003	5.56	0.74	5.00	AA	-
18 邢台路桥 SCP001	5.30	0.74	2.00	AA	-
18 武汉商贸 SCP001	6.00	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 天津轨交 CP001	4.09	1.00	18.00	AAA	A-1
18 鞍钢 CP004	4.08	1.00	10.00	AAA	A-1
18 盐城高新 CP001	6.60	1.00	6.00	AA+	A-1
18 新中泰 CP001	4.72	1.00	5.00	AA+	A-1
18 中轻 CP001	4.30	1.00	6.00	AA+	A-1
18 南浦口 CP001	4.35	1.00	10.00	AA+	A-1
18 蓉经开 CP001	4.82	1.00	10.00	AA+	A-1
18 悦达 CP002	6.80	1.00	10.00	AA+	A-1
18 郟国投 CP001	6.14	1.00	5.00	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 北大荒 MTN001	5.58	3.00	20.00	AAA	AAA
18 大同煤矿 MTN006	7.28	5.00	22.10	AAA	AAA
18 豫能化 MTN003	7.00	5.00	10.00	AAA	AAA
18 九龙仓 MTN001	4.48	2.00	20.00	AAA	AAA
18 中石油 MTN001	3.72	3.00	50.00	AAA	AAA
18 中建材 MTN001	4.45	3.00	10.00	AAA	AAA
18 津地铁 MTN001	4.62	3.00	15.00	AAA	AAA
18 鄂能源 MTN002	4.37	5.00	5.00	AAA	AAA
18 兖矿 MTN010	5.82	3.00	15.00	AAA	AAA
18 河钢集 MTN008	5.79	2.00	15.00	AAA	AAA
18 顺丰泰森 MTN001	4.46	3.00	10.00	AAA	AAA
18 越秀集团 MTN004	4.33	3.00	10.00	AAA	AAA
18 津保投 MTN009	5.55	3.00	10.00	AAA	AAA
18 大横琴 MTN001	4.69	3.00	13.00	AAA	AAA
18 金隅 MTN004	5.52	3.00	15.00	AAA	AAA
18 新城控股 MTN002	7.39	3.00	9.00	AAA	AAA
18 锡交通 MTN001	5.75	3.00	13.00	AAA	AAA
18 闽高速 MTN001	4.80	5.00	10.00	AAA	AAA
18 东阳光 MTN001	7.50	3.00	5.00	AA+	AA+
18 申通 MTN001	4.60	3.00	2.00	AA+	AA+
18 株洲高科 MTN002	6.25	3.00	6.00	AA+	AA+
18 苏州高技 MTN001	6.30	3.00	6.00	AA+	AA+
18 新海连 MTN002	7.80	3.00	5.00	AA+	AA+
18 广汇汽车 MTN002	7.30	3.00	10.00	AA+	AA+
18 西永 MTN001	5.37	5.00	15.00	AA+	AA+
18 西永 MTN002	5.37	5.00	15.00	AA+	AA+
18 潍坊滨投 MTN002	6.78	5.00	10.00	AA+	AA+

18 余姚城投 MTN002	5.40	5.00	4.00	AA+	AA+
18 珠水环境 MTN001	4.65	5.00	6.00	AA+	AA+
18 铁十六 MTN001	6.80	3.00	10.50	AA+	AA+
18 开封基建 MTN001	8.00	2.00	3.00	AA	AA
18 巢湖城镇 MTN002	6.99	3.00	3.00	AA	AA
18 涪陵交通 MTN002	7.20	5.00	6.00	AA	AA
18 金坛投资 MTN001	7.50	5.00	5.00	AA	AA
18 大足国资 MTN001	7.80	5.00	14.00	AA	AA
18 吉安城建 MTN001	6.55	3.00	10.00	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，收益率小幅震荡。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 2.53%；6 个月品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 3.49%；1 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 3.84%。
- 中期票据方面，交投平稳，收益率小幅震荡。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 4.33%；5 年期品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 4.88%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 4.23%；5 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 4.54%；10 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 4.81%。

## ◆ 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，美国总统特朗普宣布对中国 2000 亿美元商品征税，加重市场避险情绪，美国国债收益率震荡下行；上周中，市场避险情绪有所缓和，美国经济增长前景向好，美国国债收益率震荡上行；上周五（9 月 21 日），市场延续此前对经济增长的乐观情绪，受此影响，美国国债收益率震荡小幅上行。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周上涨 6.7BP，收于 3.063%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，意大利政坛释放平稳信号，投资者避险情绪有所缓和，德国国债收益率震荡上行；上周中，受避险情绪进一步缓和、美国国债收益率走高影响，10 年期德国国债收益率震荡上行；上周五，欧洲方面公布的欧元区、德国、法国 9 月制造业 PMI 数据均不及预期，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 1.2BP，收于 0.462%。

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	2.800	2.2	17.3	91.7
5 年	2.949	4.5	21.0	74.2
10 年	3.063	6.7	20.2	65.7
30 年	3.200	6.9	18.1	46.0
<b>德国国债</b>				
2 年	-0.532	0.7	7.3	9.5
5 年	-0.115	1.3	11.5	8.7
10 年	0.462	1.2	13.6	3.5
30 年	1.121	0.7	11.4	-14.2

数据来源：彭博



## ◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率整体上行。上周初，因市场预期美国在美联储9月货币政策会议前将对中国2000亿美元商品加征关税，市场避险情绪升温，打压美国国债收益率，美元掉期率跟随美国国债收益率下行；上周中，受大量投资级企业债发行的影响，美国长期债券价格有所下跌，美国国债收益率上行，此外，市场对中国将实施税率为5-10%的反制关税消息反应平静也导致了美国国债价格的疲软走势，美元掉期率跟随美国国债收益率下行；上周终，因市场摆脱对贸易战的担忧情绪，美国8月房屋开工增幅数据有力支撑下周美联储货币政策会议纪要或将偏鹰派的市场预期，10年期美国国债收益率逼近2011年峰值，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4.5BP，上周收于3.073%。

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	2.7732	2.83	11.17	87.40
5年	3.0730	4.50	19.53	82.93
10年	3.1247	6.07	19.42	72.67

数据来源：彭博

## ◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 0.48%，上周最高 1211.02 美元/盎司、最低 1191.51 美元/盎司，收于 1199.09 美元/盎司。金价上周冲高回落，维持震荡走势。因中美贸易摩擦继续，避险情绪支撑贵金属价格，但临近美联储货币政策会议，投资者保持观望态势。预计美联储货币政策会议后，贵金属价格或将保持短暂强势。预计本周阻力位 1208.85 美元/盎司，支撑位 1189.34 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 1.50%，上周最高 14.43 美元/盎司、最低 14.00 美元/盎司，收于 14.25 美元/盎司。预计本周阻力位 14.47 美元/盎司，支撑位 14.04 美元/盎司。
- 铂金价格较前周上涨 4.39%，上周最高 838.40 美元/盎司、最低 787.00 美元/盎司，收于 826.50 美元/盎司。预计本周阻力位 852.20 美元/盎司，支撑位 800.80 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 7.26%，上周最高 1056.72 美元/盎司、最低 972.45 美元/盎司，收于 1049.00 美元/盎司。预计本周阻力位 1091.14 美元/盎司，支撑位 1006.87 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	1199.09	0.48%	-0.13%
白银	14.25	1.50%	-1.72%
铂金	826.50	4.39%	5.62%
钯金	1049.00	7.26%	6.93%

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上涨 2.85%，上周最高 71.81 美元/桶、最低 68.53 美元/桶，收于 70.71 美元/桶。油价上周震荡上行，保持在上行通道中。有迹象显示石油输出国组织（OPEC）不准备增产，利多油价。此外美国能源信息署（EIA）报告显示美国原油库存连续第五周下降，提振油价。但美国总统特朗普敦促 OPEC 在阿尔及利亚会议上增产，再度打压油价。预计本周阻力位 72.35 美元/桶，支撑位 69.07 美元/桶。
- Brent 原油期货主力合约价格较前周上涨 0.86%，上周最高 80.12 美元/桶、最低 77.46 美元/桶，收于 78.77 美元/桶。预计本周阻力位 80.10 美元/桶，支撑位 77.44 美元/桶。

表 12：原油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	70.71	2.85%	1.78%
ICE Brent 近月合约	78.77	0.86%	1.36%

数据来源：路透

## ◆ 基本金属市场上周概览

- LME3 月期铜价格较前周上涨 7.32%，上周最高 6382.50 美元/吨、最低 5855.00 美元/吨，收于 6337.50 美元/吨。铜价上周扩大涨势，亚洲股市反弹提振了基本金属市场信心，此外市场呈现对铜的买入需求。预计铜价经历快速上涨后，短期或将保持整理。预计本周阻力位 6601.25 美元/吨，支撑位 6073.75 美元/吨。
- LME3 月期铝价格较前周上涨 2.31%，上周最高 2098.00 美元/吨、最低 2007.00 美元/吨，收于 2081.00 美元/吨。预计本周阻力位 2126.50 美元/吨，支撑位 2035.50 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 (%)
<b>基本金属</b>			
LME 3 月铜	6337.50	7.32%	5.80%
LME 3 月铝	2081.00	2.31%	-1.75%

数据来源：路透

## ◆ 农产品市场上周概览

- CBOT 大豆期货主力合约价格较前周上涨 2.32%，上周最高 855.00 美分/蒲式耳、最低 812.25 美分/蒲式耳，收于 849.75 美分/蒲式耳。豆价上周自低位反弹，尽管中美贸易摩擦持续影响美国大豆出口前景，但美国周度大豆出口销售数据高于预期，提振豆价。预计豆价短期或将进一步反弹。预计本周阻力位 871.13 美分/蒲式耳，支撑位 828.38 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)	522.50	2.10%	-4.22%
CBOT 大豆(美分/蒲式耳)	849.75	2.32%	0.50%
CBOT 玉米(美分/蒲式耳)	357.75	1.78%	-2.25%
ICE 棉花(美分/磅)	79.10	-3.23%	-4.68%
ICE 白糖(美分/磅)	10.86	-1.54%	2.16%

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上涨 7.66%，上周最高 2.991 美元/百万英热单位、最低 2.772 美元/百万英热单位，收于 2.981 美元/百万英热单位。天然气价格在上周自一个半月低点大幅反弹。尽管美国天气转凉，天然气需求季节性下降，打压天然气价格，但飓风过后美国受灾地区的电力需求逐渐恢复，以及美国天然气库存较去年同期大幅减少，强劲提振天然气价格。预计本周阻力位 3.091 美元/百万英热单位，支撑位 2.872 美元/百万英热单位。

表 15：天然气市场主要品种价格变动（单位：美元/百万英热单位）

	收盘价	较前周 (%)	较上月末 (%)
<b>能源</b>			
NYMEX 天然气	2.981	7.66%	2.05%

数据来源：路透