

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17
 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6.7671,较前周贬值约1.41%;银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约1.33%,上周收于6.7795;1年期限美元对人民币掉期点较前周下跌93个点,上周收于170。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周上涨715个点,上周收于6.8490。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周下跌0.32%,上周收于94.449。
- ✓ 欧元兑美元较前周上涨0.28%,上周收于1.1718。
- ✓ 美元兑日元较前周下跌0.86%,上周收于111.39。
- ✓ 澳元兑美元较前周下跌0.03%,上周收于0.7421。

● 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2.34%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2.66%附近。
- ✓ 二级市场:10年期国债收益率较前周2BP,收于3.48%;5年期国债收益率较前周下行10BP,收于3.90%。
- ✓ 一级市场:财政部招标发行3个月贴现国债、2、10和30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52支,规模合计590.00亿元;短期融资券9支,规模合计164.00亿元;中期票据24支,规模合计329.90亿元。
- ✓ 二级市场:短期融资券、中期票据、企业债收益率均有所下行。

● 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6.6BP,收于2.893%。
- ✓ 德国国债价格下跌,收益率较前周上涨3.0BP,收于0.370%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周下跌0.78%,上周收于1231.37美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周下跌1.96%,上周收于15.47美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周上涨0.09%,上周收于826.50美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周下跌4.59%,上周收于894.00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0.38%,上周收于70.31美元/桶。
- ✓ Brent原油期货主力合约价格较前周下跌2.56%,上周收于73.00美元/桶。

● 基本金属市场上周概览

- ✓ LME3月期铜价格较前周下跌1.01%,上周收于6152.00美元/吨。

● 农产品市场上周概览

- ✓ CBOT大豆期货主力合约较前周上涨2.25%,上周收于850.25美分/蒲式耳。

● 天然气市场上周概览

- ✓ NNYMEX天然气期货主力合约价格较前周上涨0.15%,上周收于2.762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20日）报6.7671，较前周贬值约1.41%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约1.33%，上周最高6.6708、最低6.8128，收于6.7795，波幅为2.09%。上周境内人民币汇率快速下跌，主要受市场预期下半年货币政策将呈宽松态势，同时部分机构集中购汇等因素影响。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6.6700-6.7500。
- 人民币外汇掉期市场：市场交投活跃，各期限掉期点整体小幅冲高后有所回落。短端期限方面，隔夜掉期点整体处于低位震荡，主要围绕在0.7-0.8区间成交。中长期期限方面，1年期掉期点波动幅度较大，一路震荡下行至周内低位134，随后小幅上行。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93个点，上周最高275、最低134，收于170，波幅为82.94%。
- 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715个点，上周最高6.8989、最低6.7428，收于6.8490，波幅为2.28%。

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	—	—	6.7671	944	1505	2329
银行间市场汇价	6.8128	6.6708	6.7795	890	1549	2675
掉期点						
1个月期限	33.5	23	25	-5	-19	-91
2个月期限	71	19	49	-13	-42	-191
3个月期限	103	70	81	-19	-55	-246
6个月期限	175	74	117	-55	-123	-458
1年期限	275	134	170	-93	-254	-828

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	6.8245	6.6775	6.7713	648	2502	-107
2个月期限	6.8375	6.6890	6.7843	658	2485	-1
3个月期限	6.8470	6.6870	6.7933	653	2451	57
6个月期限	6.8665	6.7138	6.8118	633	2289	206
1年期限	6.8989	6.7428	6.8490	715	1995	525

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 0.32%，上周最高 95.652、最低 94.296，收于 94.449。美元指数上周呈震荡走势。上周一（7月16日），市场静待美联储主席鲍威尔国会讲话，投资者减少美元多头押注，美元指数下跌；上周随后三个交易日，鲍威尔讲话中对美国经济的评估乐观，且淡化了市场对进一步收紧货币政策前景的影响，美元指数连续上涨；上周五（7月20日），因美国总统特朗普表达了对美元强劲和美联储加息的担忧，美元指数下行，最终收于 94.449。预计本周阻力位 95.805，支撑位 93.093。
- 欧元兑美元较前周上涨 0.28%，上周最高 1.1744、最低 1.1572，收于 1.1718。欧元兑美元上周呈震荡走势。上周一，因投资者减少美元多头，欧元兑美元顺势上涨；上周随后两个交易日，因美联储主席鲍威尔的乐观讲话，推升美元指数连日上行，欧元兑美元承压下跌；上周四（7月19日），欧元兑美元基本持平；上周五，因美国总统特朗普关于加息和美元强劲可能损害美国经济的言论打压美元，欧元兑美元顺势上涨，最终收于 1.1718。预计本周阻力位 1.1890，支撑位 1.1546。
- 美元兑日元较前周下跌 0.86%，上周最高 113.16、最低 111.37，收于 111.39。美元兑日元上周呈震荡下跌走势。上周一，因投资者减少美元多头，美元兑日元顺势下跌；上周随后两个交易日，因美联储主席鲍威尔讲话乐观支撑美元，美元兑日元上

涨后持稳；上周终，因美国总统特朗普批评美联储加息政策，并表示强劲美元可能损害美国经济，迅速打压美元指数，美元兑日元顺势下跌，最终收于 111.39。预计本周阻力位 113.18，支撑位 109.60。

- 澳元兑美元较前周下跌 0.03%，上周最高 0.7442、最低 0.7316，收于 0.7421。澳元兑美元上周呈震荡走势。上周初，受澳洲央行货币政策会议纪要偏鸽派及美联储主席鲍威尔乐观讲话推升美元影响，澳元兑美元下跌；上周三（7月18日），因就业数据强劲，澳元兑美元回调上涨；上周四，受贸易疑虑及美元持稳影响，澳元兑美元下跌；上周五，因美元受特朗普言论打压，美元兑一篮子货币下跌，澳元兑美元顺势上涨，最终收于 0.7421。预计本周阻力位 0.7547，支撑位 0.7295。

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	94.449	-0.32%	-0.20%
欧元/美元	1.1718	0.28%	0.30%
美元/日元	111.39	-0.86%	0.66%
澳元/美元	0.7421	-0.03%	0.26%

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 2.34% 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 2.66% 附近。央行公开市场方面，上周一（7 月 16 日）分别进行了 1700 亿元 7 天、1300 亿元 14 天逆回购操作，无逆回购到期；上周二（7 月 17 日）分别进行了 700 亿元 7 天、300 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 100 亿元；上周三（7 月 18 日）分别进行了 600 亿元 7 天、200 亿元 14 天逆回购操作，无逆回购到期；上周四（7 月 19 日）分别进行了 700 亿元 7 天、300 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 300 亿元；上周五（7 月 20 日）未进行操作，无逆回购到期。同时，央行开展 3 个月国库定存操作 1500 亿元，国库定存到期 800 亿元。本周（7 月 23 日-7 月 27 日），央行公开市场操作将有 3700 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资金 3700 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)	2.35	-13	-28
7 天 Shibor (1W)	2.68	-1	-19
3 月期 Shibor (3M)	3.54	-8	-62
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.34	-13	-46
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.65	0	-75

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5BP，收于3.05%；10年期国债收益率较前周下行2BP，收于3.48%。
- 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5BP，收于3.37%；5年期国开债收益率较前周下行10BP，收于3.90%；10年期国开债收益率较前周下行3BP，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	3.05	-5	-10
3年期	3.25	1	-3
5年期	3.32	2	-2
7年期	3.48	-0	-0
10年期	3.48	-2	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	3.37	-5	-30
3年期	3.78	-10	-24
5年期	3.90	-10	-19
7年期	4.19	-6	-14
10年期	4.18	-3	-7

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 3.03%和 3.43%；上周五财政部招标发行 3 个月贴现国债和 30 年期付息国债，中标利率分别为 2.39%和 3.97%。
- 政策性金融债方面，上周二国开行招标发行 1、3 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.20%、3.76%和 4.05%；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 3.75%、4.16%和 4.20%；上周四国开行招标发行 5 和 7 年期固息债，中标利率分别为 3.76%和 4.10%，同日进出口行招标发行 1、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.19%、3.95%和 4.21%。

人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，收益率整体下行，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下行较为显著。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2-5BP；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12-19BP。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	2.79	-0	-21
9 月期	2.80	-2	-20
1 年期	2.81	-2	-19
3 年期	2.97	-5	-18
4 年期	3.07	-4	-17
5 年期	3.13	-5	-18
7 年期	3.22	-5	-18
10 年期	3.31	-5	-18
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	3.58	-14	-47
9 月期	3.62	-16	-41
1 年期	3.63	-18	-37
2 年期	3.67	-19	-33
3 年期	3.73	-15	-27
4 年期	3.76	-14	-25
5 年期	3.79	-12	-23
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	1.63	0	0
3 年期	1.63	0	0
4 年期	2.76	0	-24
5 年期	2.79	-0	-21

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 52 支，规模合计 590.00 亿元；短期融资券 9 支，规模合计 164.00 亿元；中期票据 24 支，规模合计 329.90 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-4 至 1BP。
- 2 季度 GDP 增速回落至 6.7%，指向经济下行承压。从生产看，6 月工业增速降至 6%，而服务业增速的回升难以持续。从需求看，三驾马车投资、消费和出口增速均明显下滑。上半年投资增速 6%，其中 6 月增速 5.7%；上半年社消增速 9.4%，6 月社消、限额增速分别为 9%、6.5%；7 月以来需求依旧低迷，工业继续减速。物价方面：6 月 CPI 环比下跌 0.1%，同比小幅回升至 1.9%，食品价格环比下跌、同比维持在 0.3% 的低位；7 月以来菜价、猪价先跌后涨，截至目前 7 月商务部食用农产品价格、农业部农产品批发价格环比分别下跌 1.1%、2%。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 月以来钢价高位震荡，煤价油价见顶回落，截止目前 7 月港口期货生资价格环比持平。2 季度虽然 PPI 小幅反弹，但 CPI 明显回落，整体物价仍在继续走低，2 季度 GDP 平减指数降至 2.8%，已经连续 3 个季度下降。
- 时隔 5 个月之后，财政部再次发力，矛头直指地方违法违规举债。上周二（7 月 17 日）晚间，财政部官网连发四期通报，通报安徽、宁波、云南、广西等地违法违规举债问责情况。值

值得注意的是，此次对四地违规举债的通报中，各种违法违规举债融资担保方式无一漏网。更值得注意的是，此次通报中，地方人大领导也首次被问责，开创先例。地方人大是当地最高权力机关，之前人大违法违规出具有关决议似乎无法处理。但从本次通报起，对地方人大违法违规出具决议举债的，由上级人大常委会或本级人大全体会议作出决议，撤销原违法违规决议，对负有主要领导责任的时任地方人大常委会领导给予党内警告、行政记过等党规政纪处分。

- 上周美联储主席鲍威尔出席美国参议院金融委员会的听证，重申当前最佳途径就是保持渐进加息，很难预料当前贸易讨论的结果，美国经济所面临的风险大致均衡。近期国内经济方面，经济下行承压；物价方面，通胀压力减弱；流动性方面，资金面延续宽松态势；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 京国资 SCP003	3.75	0.44	10.00	AAA	-
18 中电投 SCP020	4.07	0.73	18.00	AAA	-
18 沪电力 SCP002	3.80	0.25	9.00	AAA	-
18 美凯龙 SCP001	5.95	0.49	5.00	AAA	-
18 南电 SCP009	3.90	0.49	50.00	AAA	-
18 国电 SCP006	4.10	0.73	20.00	AAA	-
18 南航集 SCP002	3.99	0.49	5.00	AAA	-
18 河钢集 SCP005	4.35	0.58	20.00	AAA	-
18 大唐发电 SCP004	3.95	0.73	30.00	AAA	-
18 中电投 SCP019	4.10	0.74	18.00	AAA	-
18 金隅 SCP004	4.39	0.74	20.00	AAA	-
18 鲁黄金 SCP012	4.30	0.74	10.00	AAA	-
18 招商局 SCP005	4.09	0.74	50.00	AAA	-
18 平安不动 SCP006	4.54	0.74	5.00	AAA	-
18 晋焦煤 SCP002	4.38	0.74	15.00	AAA	-
18 海国鑫泰 SCP004	5.20	0.17	10.00	AAA	-

18 陆家嘴 SCP001	4.00	0.25	20.00	AAA	-
18 东航股 SCP006	3.65	0.41	20.00	AAA	-
18 苏州高新 SCP008	4.58	0.74	3.00	AAA	-
18 中航租赁 SCP009	3.75	0.16	5.00	AAA	-
18 龙源电力 SCP004	3.88	0.25	10.00	AAA	-
18 远东租赁 SCP004	4.30	0.25	10.00	AAA	-
18 华电 SCP010	3.80	0.38	18.00	AAA	-
18 陕有色 SCP003	4.75	0.58	15.00	AAA	-
18 湘高速 SCP005	4.45	0.74	20.00	AAA	-
18 南山集 SCP005	6.03	0.74	5.00	AAA	-
18 永煤 SCP003	6.50	0.74	19.00	AAA	-
18 佛公用 SCP001	4.38	0.49	5.00	AAA	-
18 阳煤 SCP009	4.79	0.74	10.00	AAA	-
18 南方水泥 SCP004	4.45	0.74	15.00	AAA	-
18 文广集团 SCP002	4.10	0.74	5.00	AAA	-
18 扬子国资 SCP001	4.44	0.74	4.00	AAA	-
18 广新控股 SCP012	3.76	0.11	5.00	AAA	-
18 淮安新城 SCP001B	7.00	0.74	2.00	AA+	-
18 淮安新城 SCP001A	7.00	0.74	4.00	AA+	-
18 连云港 SCP005	5.30	0.73	5.00	AA+	-
18 九州通 SCP004	5.73	0.44	5.00	AA+	-
18 联发集 SCP002	5.30	0.73	5.00	AA+	-
18 瀚瑞投资 SCP007	7.60	0.74	5.00	AA+	-
18 广汇汽车 SCP005	7.20	0.74	10.00	AA+	-
18 北部湾 SCP001	5.60	0.74	5.00	AA+	-
18 蒙高路 SCP005	5.36	0.74	10.00	AA+	-
18 天士力 SCP001	5.75	0.74	5.00	AA+	-
18 日照港 SCP002	5.50	0.49	5.00	AA+	-
18 南京医药 SCP004	4.76	0.74	5.00	AA+	-
18 均瑶 SCP004	6.00	0.74	6.00	AA+	-
18 通威 SCP002	5.60	0.33	5.00	AA+	-
18 辽成大 SCP003	5.32	0.74	10.00	AA+	-
18 电建地产 SCP004	5.55	0.74	5.00	AA+	-
18 华通国资 SCP002	5.53	0.74	6.00	AA+	-
18 乐普 SCP002	5.99	0.74	6.00	AA	-
18 山东公用 SCP002	6.29	0.74	2.00	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 汇金 CP003	4.00	1.00	90.00	AAA	A-1
18 永煤 CP001	6.85	1.00	10.00	AAA	A-1
18 鲁钢铁 CP001	5.84	1.00	15.00	AAA	A-1
18 扬子国资 CP001	4.45	1.00	14.00	AAA	A-1
18 凯盛科技 CP002	6.15	1.00	5.00	AA+	A-1
18 九龙江 CP001	4.74	1.00	4.00	AA+	A-1
18 南京高科 CP001	5.05	1.00	15.00	AA+	A-1

18 赣然气 CP001	4.70	1.00	6.00	AA+	A-1
18 富通 CP001	6.80	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 中交二航 MTN001	6.00	3.00	5.00	AAA	AAA
18 亦庄控股 MTN001	4.67	3.00	15.00	AAA	AAA
18 鲁钢铁 MTN001	6.50	3.00	10.00	AAA	AAA
18 电网 MTN003	4.28	3.00	30.00	AAA	AAA
18 越秀集团 MTN003	4.70	5.00	10.00	AAA	AAA
18 电网 MTN002	4.28	3.00	30.00	AAA	AAA
18 兖矿 MTN009	6.35	3.00	10.00	AAA	AAA
18 汇金 MTN009	4.24	3.00	70.00	AAA	AAA
18 中交三航 MTN001	4.97	3.00	20.00	AAA	AAA
18 陕投集团 MTN004	6.80	3.00	7.00	AAA	AAA
18 兖州煤业 MTN001	4.89	3.00	15.00	AAA	AAA
18 恒隆地产 MTN001BC	5.00	3.00	10.00	AAA	AAA
18 中铝集 MTN002A	4.80	3.00	20.00	AAA	AAA
18 中铝集 MTN002B	5.09	5.00	10.00	AAA	AAA
18 中粮地产 MTN002	5.00	3.00	12.00	AA+	AA+
18 舟山旅游 MTN002	5.67	5.00	6.90	AA+	AA+
18 泰州城建 MTN001	5.38	5.00	15.00	AA+	AAA
18 新投 MTN001	6.30	3.00	3.00	AA+	AA+
18 洪市政 MTN001	4.80	5.00	5.00	AA+	AA+
18 淮安开发 MTN005	7.50	3.00	6.00	AA+	AA+
18 临桂城投 MTN001	7.10	5.00	3.00	AA	AA
18 浦口交通 MTN001	6.58	3.00	4.00	AA	AA
18 农十二师 MTN002	7.75	3.00	6.00	AA	AA
18 溧水经开 MTN003	7.70	7.00	7.00	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，收益率所有下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 13BP，上周收于 2.95%；6 个月品种收益率较前周下行 24BP，上周收于 3.89%；1 年期品种收益率较前周下行 29BP，上周收于 4.08%。
- 中期票据方面，交投活跃，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 7BP，上周收于 4.41%；5 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 4.70%。
- 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 18BP，上周收于 4.20%；5 年期品种收益率较前周下行 17BP，上周收于 4.39%；10 年期品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 4.76%。

◆ 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，受美国方面公布的美国 6 月零售销售环比数据好于预期影响，美国国债收益率震荡上行；上周中，美联储主席鲍威尔在国会证词中表达了对经济增长和美联储维持既定加息路径的乐观预期，美国国债收益率震荡上行；上周五（7 月 20 日），圣路易斯联储主席布拉德表示，美联储当前维持加息的货币政策不会受到美国总统特朗普的干扰，受此影响，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上涨 6.6BP，收于 2.893%。
- 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，受美国国债收益率上行影响，德国国债收益率震荡上行；上周中，受国际货币基金组织（IMF）对欧元区长期经济增长面临风险的评价影响，德国国债收益率震荡下行；上周五，欧洲方面公布的德国 6 月 PPI 数据符合预期，受美债收益率上行影响，德国国债收益率震荡上涨，截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周上涨 3.0BP，收于 0.370%。

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	2.593	1.5	6.5	71.0
5 年	2.765	4.0	2.7	55.9
10 年	2.893	6.6	3.3	48.8
30 年	3.026	9.4	3.7	28.6
德国国债				
2 年	-0.618	1.5	4.7	0.9
5 年	-0.279	2.7	2.2	-7.7
10 年	0.370	3.0	6.8	-5.7
30 年	1.041	3.0	2.1	-22.2

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，掉期曲线整体趋陡。上周初，因美国 6 月零售销售连续第五个月上涨，巩固了二季度经济强劲增长的预期，美元掉期率跟随美国国债收益率上行；上周中，因美联储主席鲍威尔对美国经济的乐观评估，且淡化了市场对进一步收紧货币政策前景的影响，美元掉期率跟随美国国债收益率上行；上周终，因美股转跌，刺激了对避险美债的需求，美元掉期率跟随美国国债收益率下行，随后因美国总统特朗普批评美联储加息速度，美债收益率曲线午后触及近三周最陡水平，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涨 4.63BP，上周收于 2.9123%。

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	2.6440	1.15	3.89	74.48
5 年	2.9123	4.63	2.22	66.86
10 年	2.9563	6.12	2.28	55.83

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周下跌 0.78%，上周最高 1245.54 美元/盎司、最低 1211.08 美元/盎司，收于 1231.37 美元/盎司。上周金价继续探底，维持连续四个月下跌的态势。美元相对强势、美联储加息及美国经济向好打压了贵金属的避险需求，但随后美国总统特朗普发表的对美联储加息及美元强势不利于其经济发展言论，令美元下跌，引发空头回补，金价创两周来最大单日涨幅。近期金价将在 1230-1240 美元/盎司区间寻求阶段底部，或延续短线反弹，关注 1220 美元/盎司的支撑力度。预计本周阻力位 1248.60 美元/盎司，支撑位 1214.14 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 1.96%，上周最高 15.88 美元/盎司、最低 15.13 美元/盎司，收于 15.47 美元/盎司。预计本周阻力位 15.84 美元/盎司，支撑位 15.10 美元/盎司。
- 铂金价格较前周上涨 0.09%，上周最高 832.60 美元/盎司、最低 788.00 美元/盎司，收于 826.50 美元/盎司。预计本周阻力位 848.80 美元/盎司，支撑位 804.20 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 4.59%，上周最高 944.00 美元/盎司、最低 859.50 美元/盎司，收于 894.00 美元/盎司。预计本周阻力位 936.25 美元/盎司，支撑位 851.75 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	1231.37	-0.78%	-1.67%
白银	15.47	-1.96%	-3.79%
铂金	826.50	0.09%	-2.48%
钯金	894.00	-4.59%	-6.14%

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 0.38%，上周最高 71.10 美元/桶、最低 67.03 美元/桶，收于 70.31 美元/桶。上周油价连续三周走低，延续震荡调整态势。因利比亚港口重开增加了原油供应打压油价，此外美国 API 原油库存意外增加利空原油市场。尽管沙特后来保证不会让全球原油市场供应过剩，但市场反弹有限，在 69 美元/桶一线显著受压。近期市场延续震荡态势，短线或二度测试 66-67 美元/桶区间的支撑力度。预计本周阻力位 72.35 美元/桶，支撑位 68.28 美元/桶。
- Brent 原油期货主力合约价格较前周下跌 2.56%，上周最高 75.37 美元/桶、最低 71.19 美元/桶，收于 73.00 美元/桶。预计本周阻力位 75.09 美元/桶，支撑位 70.91 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	70.31	-0.38%	-5.31%
ICE Brent 近月合约	73.00	-2.56%	-8.08%

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 1.01%，上周最高 6267.50 美元/吨、最低 5988.00 美元/吨，收于 6152.00 美元/吨。上周铜价继续下跌，自 6 月初以来跌幅超过 16%，金属市场整体继续走熊。数据显示中国二季度经济增长放缓，全球性的贸易摩擦依然抑制大宗商品需求。预计本周阻力位 6291.75 美元/吨，支撑位 6012.25 美元/吨。
- LME3 月期铝价格较前周上涨 0.32%，上周最高 2087.00 美元/吨、最低 2000.85 美元/吨，收于 2042.50 美元/吨。预计本周阻力位 2085.58 美元/吨，支撑位 1999.43 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	6152.00	-1.01%	-7.06%
LME 3 月铝	2042.50	0.32%	-4.20%

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上涨 2.25%，上周最高 853.25 美分/蒲式耳、最低 810.50 美分/蒲式耳，收于 850.25 美分/蒲式耳。上周豆价触底反弹，在低位水平连续上涨。美国农业部最新报告显示上周美豆优良率下滑两个百分点，利好豆价，此外美国高温天气对产区的影响暂时淡化了贸易摩擦的利空影响。空头连续平仓推高了豆价后，近期大豆或二度回落筑底。预计本周阻力位 871.63 美分/蒲式耳，支撑位 828.88 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)	515.50	6.45%	3.72%
CBOT 大豆(美分/蒲式耳)	850.25	2.25%	-0.87%
CBOT 玉米(美分/蒲式耳)	354.50	6.62%	1.29%
ICE 棉花(美分/磅)	87.50	-0.59%	1.71%
ICE 白糖(美分/磅)	11.11	1.74%	-6.40%

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 0.15%，上周最高 2.788 美元/百万英热单位、最低 2.704 美元/百万英热单位，收于 2.762 美元/百万英热单位。美国南部地区天气炎热，大部分地区气温高于往年平均水平，加大了市场对天然气的需求，利好价格，但供应充裕的忧虑对市场仍带来一定压力。天然气价格或将在 2.700-2.750 区间止跌并获得一定支撑。预计本周阻力位 2.804 美元/百万英热单位，支撑位 2.720 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	2.762	0.15%	-5.38%

数据来源：路透