ICBC 金融市场部

工银市场周报（2019 年 5 月 6 日-5 月 10 日）

2019 年第 21 期　　总第 317 期

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6.7912，较前周贬值约0.93%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约1.12%，上周收于6.8118；1年期限美元对人民币掉期点较前周下行10个点，上周收于160。
  - ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期（NDF）较前周下行212个点，上周收于6.8834。
- **外币汇率市场上周概览**
  - ✓ 美元指数较前周下跌0.19%，上周收于97.330。
  - ✓ 欧元兑美元较前周上涨0.29%，上周收于1.1233。
  - ✓ 美元兑日元较前周下跌1.04%，上周收于109.94。
  - ✓ 澳元兑美元较前周下跌0.33%，上周收于0.7000。
- **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1.84%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2.50%附近。
  - ✓ 二级市场：10年期国债收益率较前周下行9BP，收于3.29%；5年期国开债收益率较前周下行13BP，收于3.55%。
  - ✓ 一级市场：财政部招标发行3和6个月期贴现国债，3和7年期附息国债；农发行招标发行1、3、5、7和10年期固息债，国开行招标发行3、5、7和10年期固息债，进出口行招标发行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32支，规模合计325.00亿元；短期融资券6支，规模合计48.00亿元；中期票据38支，规模合计383.60亿元。
  - ✓ 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）**
  - ✓ 美国国债价格上涨，收益率较前周下跌5.8BP，收于2.467%。
  - ✓ 德国国债价格上涨，收益率较前周下跌7.0BP，收于-0.045%。
- **贵金属市场上周概览**
  - ✓ 黄金价格较前周上涨0.52%，上周收于1285.60美元/盎司。
  - ✓ 白银价格较前周下跌1.17%，上周收于14.75美元/盎司。
  - ✓ 铂金价格较前周下跌0.92%，上周收于861.00美元/盎司。
  - ✓ 钯金价格较前周下跌1.02%，上周收于1357.00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0.24%，上周收于61.71美元/桶。
  - ✓ Brent原油期货主力合约价格较前周上涨0.11%，上周收于70.86美元/桶。
- **基本金属市场上周概览**
  - ✓ LME3月期铜价格较前周下跌1.55%，上周收于6146.00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3.92%，上周收于808.00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2.22%，上周收于2.619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（5月10日）报6.7912，较前周贬值约0.93%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约1.12%，上周最高6.7588、最低6.8300，收于6.8118，波幅为1.05%。上周境内人民币汇率呈震荡贬值走势。预计本周人民币汇率可能维持震荡走势，交投区间主要集中在6.7900-6.8400。
- 人民币外汇掉期市场：市场交投一般活跃，各期限掉期点窄幅震荡。上周一（5月6日），市场买卖力量均衡，流动性较为宽松，各期限掉期点震荡下行；上周二（5月7日），各期限掉期点窄幅区间震荡；上周三（5月8日），市场买卖力量均衡，各期限掉期点略有上行；上周四（5月9日），市场长端购汇客盘较多，各期限掉期点快速上行；上周五，市场走势趋于平稳，各期限掉期点小幅上行。截至上周五16:30，中长期限方面，1年期限美元对人民币掉期点较前周下行10个点，上周最高170、最低90，收于160，波幅为50%。
- 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）较前周下行212个点，上周最高6.9150、最低6.7631，收于6.8834，波幅为2.21%。

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	-	-	6.7912	626	626	-720
银行间市场汇价	6.8300	6.7588	6.8118	752	752	-540
掉期点						
1 个月期限	5	-9.90	2.50	2.80	2.80	3.05
2 个月期限	5.97	-8.50	4.50	2.50	2.50	26.50
3 个月期限	24.65	-7.50	11	3.30	3.30	48
6 个月期限	46	0	41.50	-3.70	-3.70	155.50
1 年期限	170	90	160	-10	-10	437

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	6.8610	6.7276	6.8387	1105	-434	266.50
2 个月期限	6.8655	6.7298	6.8439	1134	-432	316.50
3 个月期限	6.8705	6.7326	6.8484	1150	-437	355.00
6 个月期限	6.8820	6.7412	6.8595	1173	-381	435.50
1 年期限	6.9150	6.7631	6.8834	1171	-212	556.00

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 0.19%，上周最高 97.743、最低 97.132，收于 97.330。上周美元指数呈震荡下跌走势。上周一（5 月 6 日），中美贸易谈判进展不确定性犹存，美元指数下跌；上周二（5 月 7 日），因中美贸易谈判不确定性仍存，市场避险情绪升温，美元指数小幅回弹；上周最后三个交易日，美国通胀数据不及市场预期、投资者担忧中美贸易紧张局势升级，美元指数震荡下跌，最终收于 97.330。预计本周阻力位 99.423，支撑位 95.528。
- 欧元兑美元较前周上涨 0.29%，上周最高 1.1253、最低 1.1158，收于 1.1233。上周欧元兑美元呈止跌回弹走势。上周前两个交易日，欧盟下调欧元区经济增长预估、通胀预期疲弱，加之特朗普对中国加征关税言论引发市场避险情绪，欧元兑美元下跌；上周最后三个交易日，美元指数走软，欧元兑美元顺势上涨，最终收于 1.1233。预计本周阻力位 1.1448，支撑位 1.0950。
- 美元兑日元较前周下跌 1.04%，上周最高 110.97、最低 109.46，收于 109.94。上周美元兑日元呈现震荡下行走势。上周前四个交易日，中美贸易摩擦抬升市场避险情绪，日元上涨，美元兑日元下跌；上周五（5 月 10 日），市场避险情绪有所修复，美元兑日元上涨，最终收于 109.94。预计本周阻力位 112.85，支撑位 108.48。
- 澳元兑美元较前周下跌 0.33%，上周最高 0.7048、最低 0.6960，

收于 0.7000。上周澳元兑美元呈震荡下跌走势。上周一，特朗普威胁对中国商品加征关税言论引发市场震荡，澳元兑美元下跌；上周二，澳央行维持利率不变，澳元兑美元上涨；上周随后两个交易日，投资者忧虑中美贸易紧张局势升级，市场避险情绪升温，澳元兑美元下跌；上周五，市场避险情绪有所修复，澳元兑美元上涨，最终收于 0.7000。预计本周阻力位 0.7278，支撑位 0.6738。

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	97.330	-0.19%	-0.15%
欧元/美元	1.1233	0.29%	0.16%
美元/日元	109.94	-1.04%	-1.32%
澳元/美元	0.7000	-0.33%	-0.68%

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1.84%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2.50%附近。央行公开市场方面，上周一（5月6日）进行逆回购操作200亿元，无逆回购到期；上周二（5月7日）进行逆回购操作200亿元，无逆回购到期；上周三（5月8日）进行逆回购操作100亿元，无逆回购到期；上周最后两个交易日，均未进行逆回购操作，无逆回购到期。本周（5月13日-5月17日）将有逆回购到期500亿元，中期借贷便利（MLF）到期1560亿元。若央行不进行其他操作，本周公开市场将净回笼资金2060亿元。

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）	1.83	4	-66
7天Shibor（1W）	2.57	4	-13
3月期Shibor（3M）	2.90	-4	9
隔夜回购定盘利率（FR001）	1.85	6	-66
7天回购定盘利率（FR007）	2.44	-2	-56

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，收益率有所下行。1 年期国债收益率较前周下行 6BP，收于 2.59%；5 年期国债收益率较前周下行 3BP，收于 3.14%；10 年期国债收益率较前周下行 9BP，收于 3.29%。
- 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 9BP，收于 2.69%；5 年期国开债收益率较前周下行 13BP，收于 3.55%；10 年期国开债收益率较前周下行 7BP，收于 3.74%。

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	2.59	-6	24
3 年期	2.92	-4	25
5 年期	3.14	-3	24
7 年期	3.36	-7	27
10 年期	3.29	-9	20

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	2.69	-9	16
3 年期	3.28	-12	21
5 年期	3.55	-13	17
7 年期	3.86	-12	7
10 年期	3.74	-7	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 3 和 7 年期附息国债，中标利率分别为 2.99%和 3.38%；上周五（5 月 10 日）财政部招标发行 3 和 6 个月贴现国债，中标利率分别为 2.23%和 2.42%。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标发行 3 和 5 年期固息债，中标利率分别为 3.40%和 3.66%；上周二国开行招标发行 3 和 7 年期固息债，中标利率分别为 3.29 和 3.87%；上周三农发行招标发行 1、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 2.65%、3.87%和 3.92%；上周四（5 月 9 日）国开行招标发行 5 和 10 年期国开债，中标利率分别为 3.48%和 3.68%，同日，进出口行招标发行 1、3 和 5 年期口行债，中标利率分别为 2.7%、3.32%和 3.60%。

◆ 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。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下行 8-14BP；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下行 7-11BP。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	2.64	-14	1
6 月期	2.69	-11	7
9 月期	2.71	-11	10
1 年期	2.73	-11	12
3 年期	2.90	-9	15
4 年期	3.00	-9	16
5 年期	3.09	-8	16
7 年期	3.23	-8	15
10 年期	3.41	-8	16
3 月 Shibor（ACT/360）			
6 月期	2.96	-9	9
9 月期	3.03	-11	13
1 年期	3.10	-11	17
2 年期	3.24	-11	19
3 年期	3.36	-8	20
4 年期	3.48	-7	20
5 年期	3.58	-7	20
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 32 支，规模合计 325.00 亿元；短期融资券 6 支，规模合计 48.00 亿元；中期票据 38 支，规模合计 383.60 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限下行 1 至 7BP。
- 4 月我国出口增速回落至-2.7%、较 1-3 月累计增速小幅下滑，4 月进口增速 4.0%、为去年 12 月以来首度转正；5 月上旬 38 城地产销量增速由正转负至-7.7%，各县级城市销量增速同步转负；4 月乘联会乘用车销量同比增速跌幅继续扩大至 16.9%，需求有所下滑；4 月上中旬重点钢企粗钢产量增速 4.6%，不及 3 月水平；受去年同期基数走高以及黄金周长假影响，5 月上旬六大集团发电耗煤同比跌幅继续扩大至 17.2%。物价方面：黄金周期间菜价、蛋价、水产品价格反弹，肉价平稳，食品价格环比上涨 0.5%；4 月 PPI 环比上涨 0.3%，同比回升至 0.9%；5 月油价略有上涨。
- 上周二（5 月 7 日），银保监会发布《保险公司偿付能力监管规则——问题解答第 2 号：无固定期限资本债券》。这一配套文件的出炉，意味着监管部门明确了银行发行无固定期限资本债券的风险因子，使得保险公司在撰写偿付能力报告时，有了评估这一新型投资品种最低资本的标准。此举将有利于增强保险公司配置银行无固定期限资本债券的动力。

- 上周二，欧盟委员会将2019年德国GDP增速预期由1.1%下调至0.5%；上周五（5月10日），美国4月CPI环比0.3%、低于预期和前值0.4%，3月美国贸易逆差，其中出口额2120亿美元、录得16年以来新低，进口额2620亿美元、创2018年年中以来新高。
- 近期国内经济方面，短期依旧偏弱；物价方面，通胀依旧温和；流动性方面，资金面重回宽松；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
超短期融资券					
19银川城投SCP002	3.93	0.74	3.00	AA	-
19南发城建SCP001	4.28	0.74	2.00	AA	-
19银川城投SCP001	4.00	0.74	7.00	AA	-
19嘉兴经技SCP001	3.92	0.74	3.00	AA	-
19武汉商贸SCP002	5.00	0.74	3.00	AA	-
19南平高速SCP001	4.04	0.58	2.00	AA	-
19陕电子SCP003	5.80	0.74	2.00	AA	-
19苏美达SCP001	4.08	0.49	4.00	AA+	-
19常城建SCP006	3.48	0.47	11.00	AA+	-
19国药租赁SCP002	3.60	0.49	5.00	AA+	-
19嘉兴现代SCP002	3.60	0.74	5.00	AA+	-
19中林集团SCP001	5.34	0.74	10.00	AA+	-
19大众交通SCP001	3.40	0.49	5.00	AA+	-
19宜昌城控SCP002	3.76	0.74	3.00	AA+	-
19天业SCP005	4.00	0.74	5.00	AA+	-
19贵州高速SCP001	3.38	0.49	20.00	AAA	-
19长城汽车SCP002	3.45	0.49	10.00	AAA	-
19宁沪高SCP004	3.00	0.50	6.00	AAA	-
19日照港SCP003	3.74	0.74	10.00	AAA	-
19上饶投资SCP001	3.67	0.74	5.00	AAA	-
19华数SCP002	2.90	0.41	5.00	AAA	-
19中电投SCP016	2.85	0.47	30.00	AAA	-
19华能水电SCP010	3.30	0.47	20.00	AAA	-
19沪电力SCP005	2.70	0.47	14.00	AAA	-

19 上海机场 SCP001	2.80	0.49	10.00	AAA	-
19 东航 SCP002	2.25	0.50	20.00	AAA	-
19 中化股 SCP007	2.50	0.50	20.00	AAA	-
19 中建材 SCP003	2.70	0.55	20.00	AAA	-
19 深航空 SCP013	2.99	0.71	8.00	AAA	-
19 陕投集团 SCP005	2.98	0.74	15.00	AAA	-
19 大同煤矿 SCP010	3.80	0.74	12.00	AAA	-
19 伊利实业 SCP003	3.32	0.39	30.00	AAA	-
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**
19 皖广电 CP001	4.50	1.00	2.00	AA	A-1
19 钟楼经开 CP001	5.00	1.00	5.00	AA	A-1
19 南京奥体 CP001	3.93	1.00	16.00	AA	A-1
19 五江轻化 CP001	6.80	1.00	10.00	AA+	A-1
19 新海连 CP002	4.70	1.00	5.00	AA+	A-1
19 芯鑫租赁 CP001	3.60	1.00	10.00	AAA	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**
19 民爆器材 MTN001	5.60	3.00	3.00	AA	AA
19 浙农控 MTN001	6.30	3.00	5.00	AA	AA
19 濮阳投资 MTN001	5.30	5.00	6.00	AA	AA
19 青岛出版 MTN001	4.97	3.00	5.00	AA	AA
19 顾家 MTN001	7.50	3.00	3.00	AA	AA
19 湘江投资 MTN002	6.50	3.00	5.00	AA	AA
19 尧柏水泥 MTN001	7.50	3.00	5.00	AA	AA
19 冀中峰峰 MTN002	6.43	3.00	3.00	AA	AAA
19 亚盛实业 MTN001	5.10	5.00	10.00	AA	AAA
19 自贡国资 MTN001	6.80	5.00	7.00	AA	AA
19 镇江文旅 MTN001	7.50	3.00	10.00	AA	AA
19 开乾投资 MTN001	6.50	5.00	2.00	AA	AA
19 阜阳建投 MTN001	5.18	5.00	10.00	AA+	AA+
19 富阳城投 MTN003	4.94	5.00	10.00	AA+	AA+
19 望海潮 MTN001	4.30	3.00	3.10	AA+	AA+
19 闽交运 MTN001	4.18	3.00	4.00	AA+	AA+
19 扬州经开 MTN004	4.66	3.00	5.00	AA+	AA+
19 桐乡城投 MTN001	4.98	5.00	10.00	AA+	AA+
19 富阳城投 MTN001	4.95	5.00	10.00	AA+	AA+
19 衡阳城投 MTN001	4.76	5.00	10.00	AA+	AA+
19 合川城投 MTN001	5.70	5.00	12.50	AA+	AA+
19 顺义国资 MTN001	4.81	5.00	30.00	AA+	AA+
19 红狮 MTN001B	5.00	2.00	2.00	AA+	AA+
19 红狮 MTN001A	4.20	2.00	3.00	AA+	AA+
19 宁夏国资 MTN001	4.07	3.00	5.00	AAA	AAA
19 川高速 MTN001	4.05	3.00	10.00	AAA	AAA
19 五矿 MTN001	4.10	5.00	25.00	AAA	AAA
19 苏交通 MTN002	3.85	3.00	20.00	AAA	AAA

19 云南交投 MTN002	5.90	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中电投 MTN007	3.87	3.00	20.00	AAA	AAA
19 鲁黄金 MTN003	3.99	3.00	10.00	AAA	AAA
19 本钢集团 MTN002	5.90	3.00	10.00	AAA	AAA
19 锡产业 MTN001	5.20	3.00	10.00	AAA	AAA
19 北部湾 MTN002	4.60	3.00	10.00	AAA	AAA
19 苏交通 MTN001	4.20	5.00	20.00	AAA	AAA
19 陕延油 MTN003	4.65	3.00	20.00	AAA	AAA
19 招商局 MTN002A	4.50	3.00	30.00	AAA	AAA
19 招商局 MTN002B	4.86	5.00	10.00	AAA	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 10BP，上周收于 2.70%；6 个月品种收益率较前周下行 16BP，上周收于 2.99%；1 年期品种收益率较前周下行 20BP，上周收于 3.10%。
- 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 15BP，上周收于 3.82%；5 年期品种收益率较前周下行 6BP，上周收于 4.40%。
- 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 13BP，上周收于 3.75%；5 年期品种收益率较前周下行 14BP，上周收于 4.11%；10 年期品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 4.49%。

◆ 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。上周前两个交易日，美国股市下跌、中美贸易谈判不确定性增加，推升市场避险情绪，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周三（5月8日），10年期新发国债中标收益率高于发行前交易水平，带动收益率上行，受此影响，美国国债收益率震荡上行；上周四（5月9日），美国方面4月PPI同比环比、核心PPI同比环比均低于预期，经济数据表现相对疲弱，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周五（5月10日），美国4月通胀数据温和，加之美国主要股指上涨，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下跌5.8BP，收于2.467%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周前四个交易日，德国3月工厂订单环比数据低于预期、欧盟委员会下调欧洲经济预期、英国脱欧方案尚未确定，推升市场避险情绪，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周五，德国公布的3月进出口环比数据好于前值，受此影响，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7.0BP，收于-0.045%。

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	2.266	-6.7	0.0	-22.2
5 年	2.263	-6.0	-1.5	-24.8
10 年	2.467	-5.8	-3.5	-21.7
30 年	2.887	-3.2	-4.2	-12.8
德国国债				
2 年	-0.615	-2.8	-3.1	-0.5
5 年	-0.469	-5.8	-5.5	-15.7
10 年	-0.045	-7.0	-5.8	-28.7
30 年	0.609	-6.3	-4.6	-26.6

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下移，掉期曲线形状与上周基本一致。上周初，因中美贸易紧张局势升温，刺激美国国债避险需求，美元掉期率跟随美国国债收益率下行；上周中，10 年期新发国债中标收益率高于发行前交易水平，美元掉期率跟随美国国债收益率短端下行、长端上行，随后因投资者再度关注中美经贸谈判，美元掉期率跟随美国国债收益率下行；上周五，市场对中美贸易紧张局势的担忧有所缓解，美元掉期率跟随美国国债收益率短端下行、长端上行。截至收盘，5 年期美元利率掉期率较前周下跌 6.83BP，上周收于 2.3041%。

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	2.5010	-6.15	-2.73	-25.55
5 年	2.3041	-6.83	-1.81	-26.59
10 年	2.4520	-6.02	-3.77	-25.33

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 0.52%，上周最高 1291.39 美元/盎司、最低 1276.35 美元/盎司，收于 1285.60 美元/盎司。上周金价维持震荡，主要受中美贸易谈判不确定性增加、提振市场避险情绪等上行因素，以及 10 年期美债收益率上涨等下行因素交织影响。短期内，金价或将维持横盘整理态势。预计本周阻力位 1293.12 美元/盎司，支撑位 1278.08 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 1.17%，上周最高 14.98 美元/盎司、最低 14.65 美元/盎司，收于 14.75 美元/盎司。预计本周阻力位 14.91 美元/盎司，支撑位 14.59 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 0.92%，上周最高 884.10 美元/盎司、最低 842.50 美元/盎司，收于 861.00 美元/盎司。预计本周阻力位 881.80 美元/盎司，支撑位 840.20 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 1.02%，上周最高 1372.02 美元/盎司、最低 1263.85 美元/盎司，收于 1357.00 美元/盎司。预计本周阻力位 1411.08 美元/盎司，支撑位 1302.92 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	1285.60	0.52%	0.18%
白银	14.75	-1.17%	-1.24%
铂金	861.00	-0.92%	-2.82%
钯金	1357.00	-1.02%	-2.23%

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 0.24%,上周最高 62.95 美元/桶、最低 60.04 美元/桶，收于 61.71 美元/桶。上周油价延续弱势，主要受 API 原油库存增加、全球经济不确定性令市场担忧能源需求前景等因素压制。短期内，油价或将震荡下行。预计本周阻力位 63.17 美元/桶，支撑位 60.26 美元/桶。
- Brent 原油期货主力合约价格较前周上涨 0.11%，上周最高 71.79 美元/桶、最低 68.79 美元/桶，收于 70.86 美元/桶。预计本周阻力位 72.36 美元/桶，支撑位 69.36 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（%）
能源			
NYMEX WTI 主力合约	61.71	-0.24%	2.54%
ICE Brent 主力合约	70.86	0.11%	3.61%

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 1.55%，上周最高 6290.00 美元/吨、最低 6058.50 美元/吨，收于 6146.00 美元/吨。上周铜价震荡下跌，主要受秘鲁铜产量增长、中国铜材进口量下降令市场担忧中国铜需求不足等因素压制。短期内，铜价或维持下行趋势。预计本周阻力位 6261.75 美元/吨，支撑位 6030.25 美元/吨。
- LME3 月期铝价格较前周上涨 0.89%，上周最高 1836.50 美元/吨、最低 1784.00 美元/吨，收于 1815.00 美元/吨。预计本周阻力位 1841.25 美元/吨，支撑位 1788.75 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	6146.00	-1.55%	-4.45%
LME 3 月铝	1815.00	0.89%	0.58%

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下跌 3.92%，上周最高 836.25 美分/蒲式耳、最低 806.25 美分/蒲式耳，收于 808.00 美分/蒲式耳。上周豆价震荡下跌，主要受巴西上调年度大豆产量预估、中国大豆产量增长、市场担忧中美贸易紧张局势等因素压制影响。短期内，豆价或将维持震荡下跌趋势。预计本周阻力位 811.25 美分/蒲式耳，支撑位 784.75 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)	424.50	-2.97%	-1.05%
CBOT 大豆(美分/蒲式耳)	808.00	-3.92%	-5.44%
CBOT 玉米(美分/蒲式耳)	350.25	-5.40%	-3.51%
ICE 棉花(美分/磅)	68.40	-10.63%	-11.86%
ICE 白糖(美分/磅)	11.74	-2.00%	-4.94%

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 2.22%，上周最高 2.647 美元/百万英热单位、最低 2.514 美元/百万英热单位，收于 2.619 美元/百万英热单位。上周天然气价格震荡上涨，主要受美国气温升高提振发电需求、市场预期中国天然气消费增长将带动全球天然气需求等因素支撑。短期内，天然气价格或将维持震荡态势。预计本周阻力位 2.686 美元/百万英热单位，支撑位 2.553 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	2.619	2.22%	1.87%

数据来源：路透