

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13
 贵金属市场上周概览16
 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6.8993,较前周贬值约0.19%;银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.13%,上周收于6.9050;1年期限美元对人民币掉期点较前周下行8.5个点,上周收于166.5。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周下行312个点,上周收于6.9562。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周下跌0.39%,上周收于97.613。
- ✓ 欧元兑美元较前周上涨0.41%,上周收于1.1202。
- ✓ 美元兑日元较前周下跌0.71%,上周收于109.29。
- ✓ 澳元兑美元较前周上涨0.80%,上周收于0.6923。

● 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2.35%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2.58%附近。
- ✓ 二级市场:10年期国债收益率较前周上行5BP,收于3.31%;5年期国开债收益率较前周上行4BP,收于3.57%。
- ✓ 一级市场:财政部招标发行3月贴现国债、1和10年期付息国债;国开行招标发行3、5、7和10年期固息债,农发行招标发行1、3、5、7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37支,规模合计478.00亿元;短期融资券7支,规模合计67.50亿元;中期票据12支,规模合计315.00亿元。
- ✓ 二级市场:短期融资券、中期票据、企业债收益率均小幅震荡。

● 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7.1BP,收于2.320%。
- ✓ 德国国债价格上涨,收益率较前周下跌1.3BP,收于-0.117%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周上涨0.59%,上周收于1284.65美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周上涨1.18%,上周收于14.56美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周下跌1.41%,上周收于802.00美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周上涨1.91%,上周收于1335.00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5.88%,上周收于59.02美元/桶。
- ✓ Brent原油期货主力合约价格较前周下跌4.03%,上周收于69.26美元/桶。

● 基本金属市场上周概览

- ✓ LME3月期铜价格较前周下跌1.56%,上周收于5962.50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1.04%,上周收于829.25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0.95%,上周收于2.598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17日）报6.8993，较前周贬值约0.19%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.13%，上周最高6.8951、最低6.9217，收于6.9050，波幅为0.39%。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继续维持震荡格局，交投区间主要集中在6.8600-6.9500。
- 人民币外汇掉期市场：市场交投比较清淡，各期限掉期点窄幅区间震荡。上周一（5月20日），各期限掉期点窄幅区间震荡，尾盘下行较多；上周二（5月21日），各期限掉期点窄幅区间震荡、略有上行；上周三（5月22日），资金面由紧转松，各期限掉期点小幅下行；上周四（5月23日），市场买卖力量均衡，各期限掉期点窄幅震荡；上周五（5月24日），市场走势趋于平稳，掉期点维持震荡。截至上周五16:30，中长期方面，1年期限美元对人民币掉期点较前周下行8.5个点，上周最高172、最低153，收于166.5，波幅为11.41%。
- 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312个点，上周最高6.9897、最低6.9465，收于6.9562，波幅为0.62%。

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 | - | - | 6.8993 | 134 | 1707 | 361 |
| 银行间市场汇价 | 6.9217 | 6.8951 | 6.9050 | -88 | 1684 | 392 |
| 掉期点 | | | | | | |
| 1 个月期限 | 2.9 | 0 | 2.2 | 1.1 | 2.5 | 2.75 |
| 2 个月期限 | 6 | 2.8 | 5 | 0.5 | 3 | 27 |
| 3 个月期限 | 13 | 0 | 11 | 0.5 | 3.3 | 48 |
| 6 个月期限 | 50 | 0 | 44 | -0.5 | -1.2 | 158 |
| 1 年期限 | 172 | 153 | 166.5 | -8.5 | -3.5 | 443.5 |

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 | 6.9367 | 6.8940 | 6.9012 | -358 | 191 | -40.20 |
| 2 个月期限 | 6.9452 | 6.9043 | 6.9112 | -348 | 241 | 57.00 |
| 3 个月期限 | 6.9522 | 6.9114 | 6.9184 | -346 | 263 | 123.00 |
| 6 个月期限 | 6.9647 | 6.9225 | 6.9317 | -333 | 341 | 223.00 |
| 1 年期限 | 6.9897 | 6.9465 | 6.9562 | -312 | 516 | 345.50 |

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 0.39%，上周最高 98.371、最低 97.546，收于 97.613。上周美元指数呈震荡下行走势。上周一（5月20日），因投资者静待中美贸易磋商的发展以及美联储货币政策会议，美元指数变动不大；上周二（5月21日），因美国总统特朗普暂时放松了对华为的限制，提振了市场风险偏好，美元小幅走强；上周三（5月22日），因美联储货币政策会议内容较温和中性，政策立场暂不加息或降息，美元稳定在近两年高点；上周终，因美国公布的制造业部分经济数据差于预期，暗示美国经济可能走软，美元指数高位回落，最终收于 97.613。预计本周阻力位 99.024，支撑位 95.145。
- 欧元兑美元较前周上涨 0.41%，上周最高 1.1212、最低 1.1106，收于 1.1202。上周欧元兑美元呈震荡上行走势。上周一，因市场静待欧元区经济数据以及欧洲议会选举结果，欧元兑美元小幅上涨；上周随后两个交易日，受美元短线走强和欧洲议会选举不确定性的影响，欧元兑美元下跌；上周终，受美元指数下跌等因素影响，欧元兑美元自近期低位反弹上涨，欧元最终收于 1.1202。预计本周阻力位 1.1392，支撑位 1.0950。
- 美元兑日元较前周下跌 0.71%，上周最高 110.67、最低 109.26，收于 109.29。上周美元兑日元呈震荡下行走势。上周一，因市场观望中美贸易局势的发展和美联储货币政策会议，美元兑日元小幅下跌；上周二，因特朗普暂时放松对华为的限制，提

振了市场交易意愿，美元兑日元上涨；上周三，美联储货币政策会议较为中性，美元兑日元小幅走低；上周终，全球贸易摩擦持续发酵、脱欧进程一波三折，市场避险情绪上升，带动美元兑日元上涨，美元兑日元最终收于 109.29。预计本周阻力位 112.23，支撑位 107.97。

- 澳元兑美元较前周上涨 0.80%，上周最高 0.6938、最低 0.6862，收于 0.6923。上周澳元兑美元呈震荡上行走势。上周前三个交易日，受中美贸易关系前景不明、澳洲央行降息预期升温等因素影响，澳元兑美元连续下跌；上周终，因美元高位回落，澳元兑美元顺势上涨，澳元最终收于 0.6923，预计本周阻力位 0.7390，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 | 97.613 | -0.39% | 0.14% |
| 欧元/美元 | 1.1202 | 0.41% | -0.12% |
| 美元/日元 | 109.29 | -0.71% | -1.90% |
| 澳元/美元 | 0.6923 | 0.80% | -1.77% |

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 2.35% 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 2.58% 附近。央行公开市场方面，上周一（5 月 20 日）未开展逆回购操作，无逆回购到期；上周二（5 月 21 日）开展中期借贷便利（MLF）操作 800 亿元，无逆回购到期；上周三（5 月 22 日）开展 MLF 操作 200 亿元，无逆回购到期；上周四至上周五（5 月 23 日-5 月 24 日）均未开展逆回购操作，无逆回购到期。本周（5 月 27 日-5 月 31 日）有逆回购到期 1000 亿元，若央行不进行其他操作，本周公开市场将净回笼资金 1000 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) | 2.34 | 21 | 26 |
| 7 天 Shibor (1W) | 2.59 | 0 | -9 |
| 3 月期 Shibor (3M) | 2.90 | 0 | -3 |
| 隔夜回购定盘利率 (FR001) | 2.35 | 20 | 25 |
| 7 天回购定盘利率 (FR007) | 2.57 | 1 | -18 |

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，收益率小幅上行。1年期国债收益率较前周上行2BP，收于2.58%；5年期国债收益率较前周上行1BP，收于3.08%；10年期国债收益率较前周上行5BP，收于3.31%。
- 政策性金融债方面，收益率小幅上行。1年期国开债收益率较前周上行2BP，收于2.70%；5年期国开债收益率较前周上行4BP，收于3.57%；10年期国开债收益率较前周上行3BP，收于3.76%。

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 | 2.58 | 2 | -7 |
| 3年期 | 2.95 | 0 | -1 |
| 5年期 | 3.08 | 1 | -9 |
| 7年期 | 3.34 | 2 | -9 |
| 10年期 | 3.31 | 5 | -7 |

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 | 2.70 | 2 | -8 |
| 3年期 | 3.29 | 4 | -11 |
| 5年期 | 3.57 | 4 | -11 |
| 7年期 | 3.84 | 1 | -14 |
| 10年期 | 3.76 | 3 | -5 |

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 2.65%和 3.29%；上周五财政部招标发行 3 个月贴现国债，中标利率为 2.24%。
- 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 3.28%和 3.55%；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 3.21%和 3.78%；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 2.63%、3.83%和 3.89%；上周四国开行招标发行 5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.51%和 3.66%。

◆ 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整体上行 4-7BP；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 4-7BP。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) |
|-----------------------------|----------|----------|----------|
| 7 天 Repo (ACT/365) | | | |
| 3 月期 | 2.69 | 7 | -13 |
| 6 月期 | 2.71 | 4 | -13 |
| 9 月期 | 2.73 | 4 | -13 |
| 1 年期 | 2.74 | 4 | -13 |
| 3 年期 | 2.89 | 4 | -15 |
| 4 年期 | 2.99 | 4 | -15 |
| 5 年期 | 3.07 | 4 | -15 |
| 7 年期 | 3.21 | 4 | -15 |
| 10 年期 | 3.39 | 4 | -15 |
| 3 月 Shibor (ACT/360) | | | |
| 6 月期 | 2.99 | 4 | -10 |
| 9 月期 | 3.06 | 6 | -13 |
| 1 年期 | 3.12 | 6 | -13 |
| 2 年期 | 3.25 | 7 | -14 |
| 3 年期 | 3.36 | 6 | -14 |
| 4 年期 | 3.48 | 6 | -13 |
| 5 年期 | 3.56 | 6 | -14 |
| 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 37 支，规模合计 478.00 亿元；短期融资券 7 支，规模合计 67.50 亿元；中期票据 12 支，规模合计 315.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-2 至 1BP。
- 5 月前 24 天 4 个一线城市地产销售同比上升 13.7%，12 个二线城市地产销售同比上升 7.7%，18 个三四线城市地产销售同比下降 15.5%，地产销售整体偏弱。5 月前两周乘用车零售增速为-19%、降幅比第一周收窄，但前两周乘用车批发增速为-36%、降幅依旧较大。5 月前 24 天的 6 大电厂发电耗煤增速为-17.3%、降幅比 4 月明显扩大。物价方面：菜价、猪肉价格下跌，蛋价上涨，食品价格环比下降 0.2%；5 月以来商务部食用农产品价格、农业部农产品批发价格环比涨幅分别为 0.2%、-0.9%。
- 上周四（5 月 23 日），国新办举行国务院政策例行吹风会，国家发展和改革委员会、财政部、国务院扶贫办有关负责人和国务院新闻办新闻发言人介绍 2018 年落实重大政策措施真抓实干成效明显地方予以督查激励的情况。此前国务院办公厅印发的《2018 年落实有关重大政策措施真抓实干成效明显的地方名单及激励措施》指出，对促进社会投资健康发展、企业债券发行、债券品种创新与风险防范等工作成效比较明显的地方，在申请企业债券时，实行“直通车”机制。

- 上周三（5月22日），日本公布的4月出口同比下滑2.4%，连续第五个月同比下降。上周四，欧元区的公布5月制造业PMI初值为47.7，连续第四个月位于荣枯线下方。
- 近期国内经济方面，工业经济仍弱；物价方面，通胀压力减弱；流动性方面，汇率仍有支撑；预计债券市场利率或将震荡。

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 华北制药 SCP002 | 4.18 | 0.49 | 5.00 | AA | - |
| 19 思明国控 SCP001 | 3.70 | 0.74 | 4.00 | AA | - |
| 19 荣盛 SCP002 | 4.45 | 0.74 | 10.00 | AA+ | - |
| 19 鲁商 SCP005 | 6.20 | 0.44 | 6.00 | AA+ | - |
| 19 中林集团 SCP002 | 5.28 | 0.49 | 8.00 | AA+ | - |
| 19 农垦 SCP004 | 4.48 | 0.74 | 10.00 | AA+ | - |
| 19 中广核租 SCP001 | 3.20 | 0.42 | 5.00 | AA+ | - |
| 19 滨湖建设 SCP001 | 3.90 | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 19 大唐租赁 SCP003 | 3.50 | 0.74 | 6.00 | AA+ | - |
| 19 安琪酵母 SCP001 | 3.48 | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 19 华电 SCP017 | 2.15 | 0.08 | 15.00 | AAA | - |
| 19 中铝集 SCP005 | 2.85 | 0.16 | 10.00 | AAA | - |
| 19 中铝 SCP007 | 2.90 | 0.25 | 20.00 | AAA | - |
| 19 中电投 SCP018 | 2.68 | 0.41 | 30.00 | AAA | - |
| 19 宝钢 SCP009 | 2.70 | 0.49 | 30.00 | AAA | - |
| 19 中航租赁 SCP005 | 3.25 | 0.58 | 6.00 | AAA | - |
| 19 淮北矿 SCP001 | 3.55 | 0.74 | 10.00 | AAA | - |
| 19 苏农垦 SCP002 | 3.39 | 0.74 | 5.00 | AAA | - |
| 19 国药控股 SCP007 | 3.35 | 0.74 | 20.00 | AAA | - |
| 19 华电 SCP016 | 2.15 | 0.08 | 15.00 | AAA | - |
| 19 南航股 SCP012 | 2.40 | 0.16 | 10.00 | AAA | - |
| 19 苏交通 SCP008 | 2.50 | 0.25 | 25.00 | AAA | - |
| 19 苏交通 SCP007 | 2.50 | 0.25 | 20.00 | AAA | - |
| 19 平安租赁 SCP006 | 2.95 | 0.27 | 5.00 | AAA | - |
| 19 江铜 SCP001 | 2.65 | 0.49 | 15.00 | AAA | - |
| 19 福州城投 SCP004 | 3.09 | 0.74 | 4.50 | AAA | - |
| 19 中电信 SCP006 | 2.00 | 0.16 | 40.00 | AAA | - |
| 19 国联 SCP001 | 3.33 | 0.74 | 3.50 | AAA | - |
| 19 陕有色 SCP004 | 2.90 | 0.74 | 15.00 | AAA | - |
| 19 物产中大 SCP006 | 2.95 | 0.74 | 10.00 | AAA | - |

| | | | | | |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 19 国新控股 SCP005 | 2.70 | 0.18 | 20.00 | AAA | - |
| 19 苏交通 SCP006 | 2.50 | 0.25 | 25.00 | AAA | - |
| 19 深能源 SCP003 | 3.09 | 0.33 | 20.00 | AAA | - |
| 19 雅砻江 SCP001 | 2.80 | 0.49 | 10.00 | AAA | - |
| 19 南航股 SCP011 | 3.10 | 0.74 | 5.00 | AAA | - |
| 19 山东电力 SCP002 | 3.10 | 0.74 | 5.00 | AAA | - |
| 19 渝水务 SCP001 | 3.25 | 0.74 | 20.00 | 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 步步高 CP001 | 7.20 | 1.00 | 3.00 | AA | A-1 |
| 19 太仓港 CP001 | 3.80 | 1.00 | 5.00 | AA | A-1 |
| 19 江阴高新 CP001 | 3.73 | 1.00 | 6.50 | AA | A-1 |
| 19 富通 CP002 | 6.25 | 1.00 | 5.00 | AA+ | A-1 |
| 19 海江投资 CP002 | 3.48 | 1.00 | 3.00 | AA+ | A-1 |
| 19 国电 CP001 | 3.28 | 1.00 | 20.00 | AAA | A-1 |
| 19 长电 CP002 | 3.23 | 1.00 | 25.00 | 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 盛裕投资 MTN002 | 5.50 | 5.00 | 5.00 | AA | AA |
| 19 武汉新港 MTN001 | 4.80 | 5.00 | 5.00 | AA | AA |
| 19 宁经开 MTN001 | 6.56 | 5.00 | 10.00 | AA | AA |
| 19 武水务 MTN001 | 4.50 | 5.00 | 15.00 | AA+ | AA+ |
| 19 古井 MTN001 | 4.40 | 5.00 | 5.00 | AA+ | AA+ |
| 19 中电投 MTN009A | 3.73 | 3.00 | 15.00 | AAA | AAA |
| 19 深航空 MTN002 | 3.79 | 3.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 19 中电投 MTN009B | 4.00 | 5.00 | 5.00 | AAA | AAA |
| 19 汇金 MTN009 | 3.45 | 3.00 | 130.00 | AAA | AAA |
| 19 汇金 MTN010 | 3.83 | 5.00 | 70.00 | AAA | AAA |
| 19 陕煤化 MTN001 | 4.43 | 5.00 | 30.00 | AAA | AAA |
| 19 华菱集团 MTN003 | 4.20 | 3.00 | 15.00 | 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 1BP，上周收于 2.77%；6 个月品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 3.07%；1 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 3.24%。
- 中期票据方面，交投活跃，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上行 7BP，上周收于 3.80%；5 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 4.30%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅震荡。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 3.67%；5 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.01%；10 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.44%。

◆ 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。上周初，美国方面无重要数据公布，市场静候美联储表态，市场避险情绪有所缓和，受此影响，美国国债收益率震荡上行；上周中，美国方面无重要数据公布，美国加大了对中国科技企业的遏制，中美贸易冲突升级，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周五（5月24日），美国方面4月耐用品订单环比初值低于预期，油价反弹提高了通胀预期，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7.1BP，收于2.320%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲方面德国4月PPI环比与同比数据均高于预期，受此影响，德国国债收益率震荡上行；上周中，欧洲方面无重要数据公布，英国脱欧陷入僵局，市场避险情绪回升，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周五，欧洲方面无重要数据公布，欧盟议会即将进行新一轮选举，主流党派相对于民粹主义党派占优，缓解了政治紧张局势，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1.3BP，收于-0.117%。

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 | 2.164 | -3.4 | -10.2 | -32.4 |
| 5 年 | 2.121 | -5.2 | -15.8 | -39.1 |
| 10 年 | 2.320 | -7.1 | -18.2 | -36.4 |
| 30 年 | 2.751 | -7.4 | -17.8 | -26.3 |
| 德国国债 | | | | |
| 2 年 | -0.631 | 1.5 | -4.7 | -2.1 |
| 5 年 | -0.518 | -0.6 | -10.4 | -20.6 |
| 10 年 | -0.117 | -1.3 | -13.0 | -35.9 |
| 30 年 | 0.536 | -0.3 | -11.9 | -33.9 |

数据来源：彭博

◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率整体下移，掉期曲线趋平。上周初，美国暂时放宽对华为的贸易限制，市场风险偏好有所改善，美元掉期率跟随美国国债收益率上行；上周中，美国财政部长努钦表示，特朗普政府正在研究对另外 3000 亿美元中国进口商品征收关税将如何影响消费者，加之英国首相特蕾莎·梅提出的新脱欧提议，市场风险意愿下降，美元掉期率跟随美国国债收益率下行；上周终，美国和英国即将迎来长周末假期，美国国债提前休市，美国国债收益率曲线趋于平缓，美元掉期率跟随美国国债收益率短端小幅上行、长端小幅下行。截至收盘，5 年期美元利率掉期率较前周下跌 6.92BP，上周收于 2.1173%。

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 | 2.4065 | -2.75 | -12.18 | -35.00 |
| 5 年 | 2.1173 | -6.92 | -20.49 | -45.27 |
| 10 年 | 2.2673 | -7.78 | -22.24 | -43.80 |

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 0.59%，上周最高 1287.23 美元/盎司、最低 1268.97 美元/盎司，收于 1284.65 美元/盎司。上周金价小幅度反弹。主要受美国、欧元区和日本 5 月制造业指数(PMI)均不及市场预期引发投资者对于全球经济增速放缓的担忧，加之全球贸易摩擦使市场避险情绪升温，金价获得一定支撑，但美联储 5 月会议纪要显示联储官员对加息有耐心，提振美元指数，金价短线反弹遇到一定阻力。目前金价保持震荡格局，短期内上行压力较大。预计本周阻力位 1293.77 美元/盎司，支撑位 1275.52 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 1.18%，上周最高 14.64 美元/盎司、最低 14.33 美元/盎司，收于 14.56 美元/盎司。预计本周阻力位 14.72 美元/盎司，支撑位 14.40 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 1.41%，上周最高 826.40 美元/盎司、最低 791.00 美元/盎司，收于 802.00 美元/盎司。预计本周阻力位 819.70 美元/盎司，支撑位 784.30 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 1.91%，上周最高 1339.23 美元/盎司、最低 1296.20 美元/盎司，收于 1335.00 美元/盎司。预计本周阻力位 1356.51 美元/盎司，支撑位 1313.49 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 | 1284.65 | 0.59% | 0.10% |
| 白银 | 14.56 | 1.18% | -2.51% |
| 铂金 | 802.00 | -1.41% | -9.48% |
| 钯金 | 1335.00 | 1.91% | -3.82% |

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 5.88%，上周最高 63.81 美元/桶、最低 57.33 美元/桶，收于 59.02 美元/桶。上周油价创今年以来最大单周跌幅。主要受全球经济增速放缓、中美贸易摩擦等因素影响原油需求，加上美国原油库存数据远超市场预期，重挫油价，但石油输出国组织（OPEC）及其盟国考虑再度延长减产计划，一度提振油价。预计油价经过近期大幅波动后，或延续短线震荡下行趋势。预计本周阻力位 62.26 美元/桶，支撑位 55.78 美元/桶。
- Brent 原油期货主力合约价格较前周下跌 4.03%，上周最高 73.40 美元/桶、最低 67.02 美元/桶，收于 69.26 美元/桶。预计本周阻力位 72.45 美元/桶，支撑位 66.07 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 | 59.02 | -5.88% | -1.93% |
| ICE Brent 主力合约 | 69.26 | -4.03% | 1.27% |

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 1.56%，上周最高 6079.00 美元/吨、最低 5880.00 美元/吨，收于 5962.50 美元/吨。上周铜价连续第六周下跌，再度逼近年内低位。主要受中美贸易不确定性增加、美国制造业 PMI 数据不佳引发铜需求前景不足等因素继续压制。目前铜市投资情绪偏空，短期市场大概率将维持熊市。预计本周阻力位 6062.00 美元/吨，支撑位 5863.00 美元/吨。
- LME3 月期铝价格较前周下跌 1.61%，上周最高 1836.00 美元/吨、最低 1765.50 美元/吨，收于 1802.00 美元/吨。预计本周阻力位 1837.25 美元/吨，支撑位 1766.75 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 | 5962.50 | -1.56% | -7.30% |
| LME 3 月铝 | 1802.00 | -1.61% | -0.14% |

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 1.04%，上周最高 846.50 美分/蒲式耳、最低 817.00 美分/蒲式耳，收于 829.25 美分/蒲式耳。上周豆价窄幅波动、小幅上涨。主要受美国主要大豆生产地区降水预期强烈，天气条件对大豆播种和生产均构成不利影响，豆价获得一定支撑。但中美贸易摩擦影响持续发酵，限制豆价反弹空间。目前豆价处在下行趋势，短期或有空头平仓行情。预计本周阻力位 844.00 美分/蒲式耳，支撑位 814.50 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) | 490.25 | 5.89% | 14.28% |
| CBOT 大豆(美分/蒲式耳) | 829.25 | 1.04% | -2.95% |
| CBOT 玉米(美分/蒲式耳) | 404.75 | 5.75% | 11.50% |
| ICE 棉花(美分/磅) | 68.31 | 3.72% | -11.97% |
| ICE 白糖(美分/磅) | 11.70 | 1.39% | -5.26% |

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 0.95%，上周最高 2.700 美元/百万英热单位、最低 2.538 美元/百万英热单位，收于 2.598 美元/百万英热单位。上周天然气价格冲高回落。主要受市场普遍预期美国即将迎来炎热天气、天然气库存增幅不及市场预期等因素影响，提振天然气价格。但后续天气预报显示美国西部地区气温低于往年，天然气价格高位回落。目前天然气价格大概率处在下行趋势，短期将区间波动。预计本周阻力位 2.679 美元/百万英热单位，支撑位 2.517 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 | 2.598 | -0.95% | 1.05% |

数据来源：路透