

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6.8992,与前周基本持平;银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.04%,上周收于6.9020;1年期限美元对人民币掉期点较前周上行111.5个点,上周收于278。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周上行262个点,上周收于6.9824。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周上涨0.14%,上周收于97.750。
- ✓ 欧元兑美元较前周下跌0.31%,上周收于1.1167。
- ✓ 美元兑日元较前周下跌0.94%,上周收于108.26。
- ✓ 澳元兑美元较前周上涨0.22%,上周收于0.6938。

● 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2.21%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下行2BP,收于3.29%;5年期国开债收益率较前周上行2BP,收于3.59%。
- ✓ 一级市场:财政部招标发行3个月贴现国债和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1、3、5、7和10年期固息债,进出口行招标发行1、3、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54支,规模合计559.70亿元;短期融资券6支,规模合计47.00亿元;中期票据17支,规模合计182.10亿元。
- ✓ 二级市场:短期融资券、企业债收益率均小幅上行,中期票据收益率小幅震荡。

● 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19.6BP,收于2.125%。
- ✓ 德国国债价格上涨,收益率较前周下跌8.5BP,收于-0.202%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周上涨1.60%,上周收于1305.25美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周上涨0.07%,上周收于14.57美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周下跌1.31%,上周收于791.50美元/盎司。
- ✓ 钌金价格较前周下跌0.75%,上周收于1325.00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9.59%,上周收于53.36美元/桶。
- ✓ Brent原油期货主力合约价格较前周下跌6.92%,上周收于64.47美元/桶。

● 基本金属市场上周概览

- ✓ LME3月期铜价格较前周下跌2.33%,上周收于5823.50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5.94%,上周收于878.50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5.59%,上周收于2.464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31日）报6.8992，与前周基本持平。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.04%，上周最高6.8854、最低6.9181，收于6.9020，波幅为0.47%。上周境内人民币汇率呈震荡走势。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：市场交投比较活跃，各期限掉期点震荡上行。上一周（5月27日），银行间市场流动性较为紧张，各期限掉期点快速上行；上周二（5月28日），买盘力量继续推动掉期点上行；上周三（5月29日），市场资金面由紧转松，掉期点小幅下行；上周四（5月30日），市场买盘卖盘力量均衡，掉期点小幅上行；上周五，掉期点继续上行。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上行111.5个点，上周最高288、最低90，收于278，波幅为71.22%。
- 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）较前周上行262个点，上周最高6.9945、最低6.9303，收于6.9824，波幅为0.92%。

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	-	-	6.8992	-1	1706	360
银行间市场汇价	6.9181	6.8854	6.9020	-30	1654	362
掉期点						
1 个月期限	7.91	1	2	-0.2	2.3	2.55
2 个月期限	13	6.5	8	3	6	30
3 个月期限	29	0	18.5	7.5	10.8	55.5
6 个月期限	82	0	68	24	22.8	182
1 年期限	288	90	278	111.5	108	555

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	6.9260	6.8821	6.9129	117	308	107.00
2 个月期限	6.9359	6.8916	6.9229	117	358	201.00
3 个月期限	6.9450	6.8975	6.9334	150	413	295.50
6 个月期限	6.9632	6.9071	6.9505	188	529	417.00
1 年期限	6.9945	6.9303	6.9824	262	778	526.00

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 0.14%，上周最高 98.281、最低 97.547，收于 97.750。上周美元指数呈高位回落走势。上周一（5月27日），恰逢英美两国公共假期，市场交投相对清淡，美元指数小幅震荡；上周二（5月28日），受美国5月消费者信心指数上升提振，美元指数小幅走强；上周三（5月29日），因全球股市普遍下跌，市场避险情绪上涨，推升美元指数走强；上周四（5月30日），因市场对美元的需求有所抑制，美元指数与前一交易日基本持平；上周五（5月31日），因美国对墨西哥突然加征关税刺激了全球避险情绪，日元汇率上涨导致美元指数下跌，最终收于 97.750。预计本周阻力位 99.024，支撑位 95.145。
- 欧元兑美元较前周下跌 0.31%，上周最高 1.1215、最低 1.1114，收于 1.1167。上周欧元兑美元呈震荡走势。上周一，因英美两国恰逢假期，欧元兑美元横盘震荡；上周随后两个交易日，受美国良好经济数据及中美贸易冲突升级影响，欧元兑美元下跌；上周四，市场交投相对清淡，欧元兑美元窄幅震荡；上周五，美国突然对墨西哥加征关税打压美元指数，欧元兑美元上涨，最终收于 1.1167。预计本周阻力位 1.1278，支撑位 1.0950。
- 美元兑日元较前周下跌 0.94%，上周最高 109.92、最低 108.26，收于 108.26。上周美元兑日元呈现震荡下行走势。上周一，因市场交投清淡，美元兑日元小幅震荡；上周二，受美国5月

消费者信心指数强劲上升提振，美元兑日元下跌；上周三，因中美贸易冲突进一步升级提振美元避险需求，美元兑日元上涨；上周四，因市场逐步消化避险情绪，美元兑日元与前一交易日基本持平；上周五，因美国对墨西哥突然加征关税推涨全球避险情绪，日元涨幅明显，美元兑日元下跌，最终收于 108.26。预计本周阻力位 110.76，支撑位 104.96。

- 澳元兑美元较前周上涨 0.22%，上周最高 0.6944、最低 0.6896，收于 0.6938。上周澳元兑美元呈震荡上行走势。上周一，因市场对澳央行降息的预期增加，澳元兑美元小幅走低；上周二，因铁矿石价格大涨促使澳元兑美元小幅走高；上周三，市场消化了铁矿石价格上涨带来的利好影响，澳元兑美元小幅走低；上周四，澳大利亚疲弱的经济数据促使澳元兑美元小幅下跌；上周五，因美国突然对墨西哥加征关税使得美元指数走软，澳元兑美元上涨，最终收于 0.6938。预计本周阻力位 0.7069，支撑位 0.6743。

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	97.750	0.14%	0.28%
欧元/美元	1.1167	-0.31%	-0.43%
美元/日元	108.26	-0.94%	-2.83%
澳元/美元	0.6938	0.22%	-1.56%

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 2.21% 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（5 月 27 日）开展 800 亿元逆回购操作，无逆回购到期；上周二（5 月 28 日）开展 1500 亿元逆回购操作，逆回购到期 800 亿元；上周三（5 月 29 日）开展 2700 亿元逆回购操作，逆回购到期 200 亿元；上周四（5 月 30 日）开展 300 亿元逆回购和 800 亿元国库现金定存操作，无逆回购到期；上周五（5 月 31 日）未开展逆回购操作，无逆回购到期。本周（6 月 3 日-6 月 6 日），央行公开市场将有 5300 亿元逆回购到期，另有 4630 亿元中期借贷便利（MLF）回笼，若央行不进行其他操作，本周公开市场将自然净回笼资金 9930 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)	2.19	-15	11
7 天 Shibor (1W)	2.65	6	-3
3 月期 Shibor (3M)	2.91	1	-2
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.22	-13	12
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.65	8	-10

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，收益率小幅下行。1年期国债收益率较前周下行5BP，收于2.53%；5年期国债收益率较前周下行3BP，收于3.05%；10年期国债收益率较前周下行2BP，收于3.29%。
- 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上行5BP，收于2.75%；5年期国开债收益率较前周上行2BP，收于3.59%；10年期国开债收益率与前周持平，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	2.53	-5	-12
3年期	2.92	-4	-4
5年期	3.05	-3	-12
7年期	3.31	-3	-12
10年期	3.29	-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	2.75	5	-3
3年期	3.30	1	-10
5年期	3.59	2	-10
7年期	3.82	-2	-16
10年期	3.76	0	-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 2.32%和 3.96%。
- 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 3.38%和 3.64%；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 3.34%和 3.85%；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%、3.79%和 3.85%；上周四国开行招标发行 1、5 和 10 年期固息债，中标利率为 2.68%、3.53%和 3.68%，同日进出口银行招标发行 1、3、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 2.75%、3.37%、3.62%和 3.90%。

◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，收益率小幅震荡。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短端整体上行 1-4BP，中长端整体下行 1-3BP；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 0-3BP；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	2.73	4	-9
6 月期	2.75	4	-9
9 月期	2.75	2	-10
1 年期	2.76	1	-12
3 年期	2.89	-1	-15
4 年期	2.97	-2	-17
5 年期	3.04	-3	-18
7 年期	3.18	-3	-18
10 年期	3.36	-3	-18
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	3.02	2	-7
9 月期	3.09	3	-10
1 年期	3.15	3	-10
2 年期	3.27	2	-12
3 年期	3.38	2	-12
4 年期	3.47	0	-13
5 年期	3.56	0	-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 54 支，规模合计 559.70 亿元；短期融资券 6 支，规模合计 47.00 亿元；中期票据 17 支，规模合计 182.10 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限上行 0-5BP。
- 5 月全国制造业 PMI 回落至 49.4%，下跌至荣枯线下方且创自 2013 年以来同期新低，表明制造业景气持续转弱，主要分项指标中，需求和生产双双放缓，价格回落，库存回补。4 月工业企业利润总额同比增速-3.7%，较 3 月下滑转负。3-4 月工业利润增速波动明显，主要受 4 月起下调增值税率影响，导致部分工业产品需求在 3 月提前释放。5 月 38 城地产销量增速回落，前三周乘联会乘用车零售增速止跌企稳，需求仍显较弱。5 月六大集团发电耗煤增速降幅扩大，工业生产放缓。物价方面：上周菜价、猪肉价格继续下跌。5 月钢价、煤价、油价均高位回落，食品价格涨幅放缓，工业品价格通缩风险重燃，通胀预期下降。
- 今年以来，A 股融资市场需求旺盛，除以定增为代表的股权再融资外，上市公司的债券发行量也相当可观，在一定程度上带动了券商的承销业务。据统计，年内 104 家券商已累计承销债券总金额近 2.81 万亿元、同比增长 60.57%。同时，马太效应也逐渐在债券承销市场显现，承销金额超过 1000 亿元的前 8 家券商分得“半壁江山”，共计承销债券金额近 1.52 万亿元，

占比约 54.09%。其中，年内已有两家券商的债券承销金额超过 3000 亿元。中信证券以 3382.86 亿元的债券承销金额拔得头筹，共计承销 482 只债券；中信建投证券位列第二，共计承销 439 只债券，承销金额为 3084.62 亿元。

- 上周三（5 月 29 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（5 月 30 日），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。
- 上周四，纽约联储宣布了缩表计划结束后的债券购买初步方案，从 10 月起将联邦机构债券和住房抵押贷款支持证券(MBS)的到期本金再投资于国债。上周五（5 月 31 日），美国公布 4 月核心 PCE 物价指数同比增长 1.6%，与前值持平。同日，美国总统特朗普宣布自 6 月 10 日起对墨西哥所有商品加征 5%关税。
- 近期国内经济方面，制造业景气仍弱；物价方面，通胀预期下降；流动性方面，市场资金面均衡；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 比亚迪 SCP004	2.80	0.08	10.00	AAA	-
19 华能新能 SCP005	2.99	0.49	10.00	AAA	-
19 东航股 SCP008	3.10	0.73	20.00	AAA	-
19 华电 SCP018	2.15	0.08	10.00	AAA	-
19 苏交通 SCP009	2.50	0.25	15.00	AAA	-
19 南航股 SCP014	2.55	0.48	5.00	AAA	-

19 南航股 SCP013	2.30	0.16	5.00	AAA	-
19 开滦 SCP003	3.96	0.38	6.00	AAA	-
19 中电信 SCP007	2.35	0.41	30.00	AAA	-
19 中化国际 SCP001	2.70	0.49	10.00	AAA	-
19 云能投 SCP005	3.68	0.74	20.00	AAA	-
19 甬交投 SCP002	2.98	0.30	4.00	AAA	-
19 大同煤矿 SCP011	3.88	0.74	20.00	AAA	-
19 大唐新能 SCP001	2.35	0.16	20.00	AAA	-
19 沪电力 SCP006	2.69	0.24	17.00	AAA	-
19 宝钢 SCP010	2.90	0.49	20.00	AAA	-
19 东航股 SCP007	2.30	0.49	30.00	AAA	-
19 平安租赁 SCP007	2.40	0.08	15.00	AAA	-
19 沪华谊 SCP004	2.73	0.12	10.00	AAA	-
19 平安租赁 SCP008	3.10	0.22	10.00	AAA	-
19 华能 SCP003	2.30	0.25	20.00	AAA	-
19 中铝集 SCP006	2.80	0.25	10.00	AAA	-
19 中铁建 SCP001	2.70	0.49	30.00	AAA	-
19 粤能源 SCP001	2.60	0.49	15.00	AAA	-
19 融和融资 SCP006	3.10	0.49	5.00	AAA	-
19 粤能源 SCP002	2.60	0.49	11.00	AAA	-
19 环球租赁 SCP008	3.40	0.74	5.00	AAA	-
19 兖州煤业 SCP001	3.27	0.49	30.00	AAA	-
19 粤电发 SCP002	2.74	0.49	6.00	AAA	-
19 鲁钢铁 SCP005	3.62	0.74	15.00	AAA	-
19 天成租赁 SCP004	3.39	0.74	5.00	AAA	-
19 皖交控 SCP003	3.30	0.74	10.00	AAA	-
19 国电江苏 SCP003	3.43	0.74	2.70	AAA	-
19 镇江城建 SCP006	4.50	0.74	6.00	AA+	-
19 中国医疗 SCP002	3.40	0.30	10.00	AA+	-
19 常城建 SCP007	3.50	0.74	5.00	AA+	-
19 云工投 SCP001	4.98	0.73	10.00	AA+	-
19 山煤 SCP001	5.40	0.74	7.00	AA+	-
19 华发实业 SCP001	3.76	0.74	5.00	AA+	-
19 佳源创盛 SCP002	7.00	0.74	5.00	AA+	-
19 中纺集 SCP003	3.58	0.24	5.00	AA+	-
19 太仓资产 SCP002	3.45	0.74	5.00	AA+	-
19 鲁晨鸣 SCP005	6.30	0.74	3.00	AA+	-
19 航天电子 SCP001	3.45	0.74	5.00	AA+	-
19 物美科技 SCP003	3.90	0.74	5.00	AA+	-
19 东北电力 SCP001	3.64	0.74	7.00	AA+	-
19 思明国控 SCP002	3.78	0.73	4.00	AA	-
19 厦门火炬 SCP002	3.80	0.73	3.00	AA	-
19 武清经开 SCP003	5.00	0.74	5.00	AA	-
19 龙控 SCP003	4.70	0.74	3.00	AA	-

19 珠海港股 SCP002	3.45	0.25	5.00	AA	-
19 天富 SCP003	5.48	0.74	3.00	AA	-
19 邯郸交建 SCP001	3.75	0.74	4.00	AA	-
19 万盛经开 SCP001	5.00	0.74	3.00	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
19 南山集 CP001	4.78	1.00	10.00	AAA	A-1
19 尧矿 CP002	3.60	1.00	15.00	AAA	A-1
19 华菱集团 CP002	3.60	1.00	5.00	AAA	A-1
19 冀中能源 CP007	3.80	1.00	10.00	AAA	A-1
19 银川通联 CP003	3.65	1.00	2.00	AA+	A-1
19 瀚瑞投资 CP001	5.50	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
19 粤智产 MTN001	4.59	5.00	8.00	AAA	AAA
19 福新能源 MTN001	4.50	3.00	20.00	AAA	AAA
19 闽西兴杭 MTN001	4.09	3.00	3.00	AAA	AAA
19 广新控股 MTN003	4.07	3.00	5.00	AAA	AAA
19 国网新源 MTN001	3.76	3.00	10.00	AAA	AAA
19 豫高管 MTN002	3.75	3.00	31.00	AAA	AAA
19 中铝 MTN001	4.08	5.00	20.00	AAA	AAA
19 津城建 MTN003A	4.17	3.00	15.00	AAA	AAA
19 津城建 MTN003B	4.67	5.00	5.00	AAA	AAA
19 悦达 MTN001	6.50	3.00	8.00	AA+	AA+
19 新投 MTN001	4.80	3.00	5.00	AA+	AA+
19 江北建投 MTN001	4.24	3.00	3.00	AA+	AA+
19 义乌国资 MTN001	4.17	3.00	20.00	AA+	AA+
19 泉国投 MTN002	5.48	3.00	5.00	AA+	AA+
19 华发实业 MTN001	5.78	3.00	10.00	AA+	AA+
19 晋江城投 MTN003	4.03	3.00	10.10	AA+	AA+
19 漳州经发 MTN001	4.88	5.00	4.00	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，收益率小幅上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 2.80%；6 个月品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 3.08%；1 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 3.25%。
- 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 3BP，上周收于 3.83%；5 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 4.25%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 3.71%；5 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 4.03%；10 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 4.46%。

◆ 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，因适逢公众假日，债券市场休市；上周中，美国方面无重要数据公布，中方可能采取限制对美出口稀土的反制措施，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周五（5月31日），美国方面公布的4月个人消费支出环比高于预期，但5月密歇根大学消费者信心指数低于预期，加之特朗普突然宣布对墨西哥加征关税，加剧了全球贸易紧张局势，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下跌19.6BP，收于2.125%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲方面无重要数据公布，欧盟表示将抵制任何美国对欧盟汽车和汽车零部件出口的遏制措施，加剧了美欧贸易紧张局势，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧洲方面无重要数据公布，受中美贸易紧张局势升级的影响，欧洲主要股指均大幅下挫，市场避险情绪上扬，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周五，欧洲方面公布的5月德国零售数据同比高于预期、环比低于预期，CPI同比、环比初值均低于预期，加之美国与墨西哥贸易紧张局势升温，且中国通过建立“不可靠实体清单”对美方发动反制，使得全球避险情绪高涨，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下跌8.5BP，收于-0.202%。

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	1.922	-24.2	-34.4	-56.6
5 年	1.911	-21.0	-36.7	-60.0
10 年	2.125	-19.6	-37.7	-56.0
30 年	2.569	-18.3	-36.0	-44.6
德国国债				
2 年	-0.659	-2.8	-7.5	-4.9
5 年	-0.580	-6.2	-16.6	-26.8
10 年	-0.202	-8.5	-21.5	-44.4
30 年	0.427	-10.9	-22.8	-44.8

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，美国债市因假期休市一天，随后因对中美贸易摩擦和意大利预算政策的担忧，促使美国国债收益率下行至 2017 年 9 月以来的最低水平，美元掉期率跟随美国国债收益率下行；上周中，因市场担忧中美贸易摩擦升温将削弱全球经济增长，带动避险债券需求，美元掉期率跟随美国国债收益率下行；上周终，美国总统特朗普表示，美国将对墨西哥商品征收关税，提振市场避险情绪，美国国债收益率下行至近 20 个月低点，美元掉期率跟随美国国债收益率下行。截至收盘，5 年期美元利率掉期率较前周下跌 20.13BP，上周收于 1.9160%。

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	2.2380	-16.85	-29.03	-51.85
5 年	1.9160	-20.13	-40.62	-65.40
10 年	2.0833	-18.40	-40.64	-62.20

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 1.60%，上周最高 1306.64 美元/盎司、最低 1274.44 美元/盎司，收于 1305.25 美元/盎司。上周金价扩大涨势，上周五（5 月 31 日）跳涨到近 2 个月高点，主要受避险情绪持续发酵影响。上周中国宣布将建立“不可靠实体清单”制度，市场担忧中美贸易紧张局势升级，加上美国宣布对墨西哥开征关税，引发金融市场避险情绪。金价在上周五突破 1300 关口后引发众多空头止损，目前在 1285-1300 区间将有一定买盘支撑。预计本周阻力位 1321.35 美元/盎司，支撑位 1289.15 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 0.07%，上周最高 14.68 美元/盎司、最低 14.25 美元/盎司，收于 14.57 美元/盎司。预计本周阻力位 14.78 美元/盎司，支撑位 14.36 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 1.31%，上周最高 817.52 美元/盎司、最低 784.42 美元/盎司，收于 791.50 美元/盎司。预计本周阻力位 808.05 美元/盎司，支撑位 774.95 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 0.75%，上周最高 1380.75 美元/盎司、最低 1319.50 美元/盎司，收于 1325.00 美元/盎司。预计本周阻力位 1355.63 美元/盎司，支撑位 1294.38 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	1305.25	1.60%	1.71%
白银	14.57	0.07%	-2.44%
铂金	791.50	-1.31%	-10.67%
钯金	1325.00	-0.75%	-4.54%

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 9.59%，上周最高 59.70 美元/桶、最低 53.05 美元/桶，收于 53.36 美元/桶。上周 WTI 原油期货主力合约价格下跌到近 4 个月低点。尽管俄罗斯输油管道污染及中东紧张局势支撑国际原油价格，但美国能源信息署（EIA）公布的 5 月 24 日当周原油库存降幅不及市场预期，且受中美贸易冲突加剧、美国宣布将从 6 月 10 日起对墨西哥加征关税等因素拖累，市场担忧全球原油需求前景，令油价承压。短期内油价或将震荡下行，指向 50 美元/桶一线。预计本周阻力位 58.74 美元/桶，支撑位 47.98 美元/桶。
- Brent 原油期货主力合约价格较前周下跌 6.92%，上周最高 70.59 美元/桶、最低 64.37 美元/桶，收于 64.47 美元/桶。预计本周阻力位 67.58 美元/桶，支撑位 61.36 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	53.36	-9.59%	-16.01%
ICE Brent 主力合约	64.47	-6.92%	-9.26%

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 2.33%，上周最高 6010.00 美元/吨、最低 5804.35 美元/吨，收于 5823.50 美元/吨。上周铜价连续第 7 周下跌，接近年内低位。秘鲁北部发生 7.8 级地震，或将影响秘鲁铜矿供应，一度支撑铜价，但有消息显示印度计划提高其铜产量，加之伦敦铜库存增加，市场整体处在利空氛围中。短期内铜价或将加速下行，但不排除在空头回补情况下呈震荡回调走势。预计本周阻力位 5926.33 美元/吨，支撑位 5720.68 美元/吨。
- LME3 月期铝价格较前周下跌 0.44%，上周最高 1814.50 美元/吨、最低 1777.85 美元/吨，收于 1794.00 美元/吨。预计本周阻力位 1812.33 美元/吨，支撑位 1775.68 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	5823.50	-2.33%	-9.46%
LME 3 月铝	1794.00	-0.44%	-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上涨 5.94%，上周最高 892.75 美分/蒲式耳、最低 837.50 美分/蒲式耳，收于 878.50 美分/蒲式耳。上周豆价扩大涨势，主要因美国中西部核心农业带遭遇强降雨，市场对大豆种植延误的预期进一步升温，加之美国农户对豆价走势持观望态度并推迟大豆销售，且美国最新发布的农作物生长报告显示美豆种植进度落后于去年同期及过去五年均值，提振豆价。目前豆价仍处在上行通道中，短期内或将触及 900 美分/蒲式耳一线。预计本周阻力位 912.50 美分/蒲式耳，支撑位 844.50 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)	504.75	2.96%	17.66%
CBOT 大豆(美分/蒲式耳)	878.50	5.94%	2.81%
CBOT 玉米(美分/蒲式耳)	427.50	5.62%	17.77%
ICE 棉花(美分/磅)	68.17	-0.20%	-12.15%
ICE 白糖(美分/磅)	12.08	3.25%	-2.19%

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 5.59%，上周最高 2.646 美元/百万英热单位、最低 2.444 美元/百万英热单位，收于 2.464 美元/百万英热单位。上周天然气价格扩大跌势，达到年内新低。数据显示，中国 4 月进口天然气 322.8 万吨、同比下降 5.9%，同时中国一季度天然气消费量同比增幅回落 2.5 个百分点，市场预期天然气需求减弱。此外，美国能源信息署（EIA）当周天然气库存及产量超预期增长，利空天然气价格。短期内天然气价格仍处在下跌态势中，较难出现反弹。预计本周阻力位 2.565 美元/百万英热单位，支撑位 2.363 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	2.464	-5.59%	-5.77%

数据来源：路透