

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6
 人民币信用债市场上周概览10
 外币利率市场上周概览17
 贵金属市场上周概览20
 原油市场上周概览21
 基本金属市场上周概览22
 农产品市场上周概览23
 天然气市场上周概览24

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6.8635,较前周升值约0.04%;银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.03%,上周收于6.8765;1年期限美元对人民币掉期点较前周下行31个点,上周收于70。
 - ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周上行64个点,上周收于6.9214。
- **外币汇率市场上周概览**
 - ✓ 美元指数较前周上涨0.35%,上周收于97.151。
 - ✓ 欧元兑美元较前周下跌0.43%,上周收于1.1220。
 - ✓ 美元兑日元较前周下跌0.18%,上周收于107.70。
 - ✓ 澳元兑美元较前周上涨0.36%,上周收于0.7042。
- **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2.85%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2.88%附近。
 - ✓ 二级市场:10年期国债收益率较前周上行1BP,收于3.16%;5年期国开债收益率较前周下行1BP,收于3.38%。
 - ✓ 一级市场:财政部招标发行3个月期贴现国债,1、10和30年期付息国债;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、5和10年期固息债;农发行招标发行1、2、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85支,规模合计830.50亿元;短期融资券8支,规模合计64.80亿元;中期票据41支,规模合计498.50亿元。
 - ✓ 二级市场:短期融资券收益率有所上行,中期票据收益率小幅下行,企业债收益率小幅震荡。
- **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6.7BP,收于2.055%。
 - ✓ 德国国债价格上涨,收益率较前周下跌11.4BP,收于-0.324%。
- **贵金属市场上周概览**
 - ✓ 黄金价格较前周上涨0.67%,上周收于1424.91美元/盎司。
 - ✓ 白银价格较前周上涨6.54%,上周收于16.21美元/盎司。
 - ✓ 铂金价格较前周上涨1.93%,上周收于843.50美元/盎司。
 - ✓ 钯金价格较前周下跌2.59%,上周收于1505.50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7.62%,上周收于55.86美元/桶。
 - ✓ Brent原油期货主力合约价格较前周下跌6.49%,上周收于62.65美元/桶。
- **基本金属市场上周概览**
 - ✓ LME3月期铜价格较前周上涨1.96%,上周收于6077.00美元/吨。
- **农产品市场上周概览**
 - ✓ CBOT大豆期货主力合约较前周下跌1.32%,上周收于919.25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8.34%,上周收于2.253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19日）报6.8635，较前周升值约0.04%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.03%，上周最高6.8702、最低6.8833，收于6.8765，波幅为0.19%。上周境内人民币汇率维持区间震荡走势，波幅有所收窄。预计本周人民币汇率仍将维持区间震荡格局，交投区间主要集中在6.8600-6.8900。
- 人民币外汇掉期市场：市场交投比较活跃，各期限掉期点呈区间震荡走势。上周一（7月15日），市场交投活跃，受资金面边际收敛影响，各期限掉期点震荡上行；上周二（7月16日），市场交投比较活跃，受央行公开市场操作投放流动性影响，各期限掉期点冲高回落；上周三（7月17日），市场交投比较活跃，央行持续投放流动性，各期限掉期点震荡下行；上周四（7月18日），市场交投较为活跃，市场买卖盘力量相对均衡，各期限掉期点区间震荡；上周五，市场交投比较清淡，全天买盘力量较弱，各期限掉期点小幅下行。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下行31个点，上周最高138、最低70，收于70，波幅为97.14%。
- 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64个点，上周最高6.9257、最低6.9018，收于6.9214，波幅为0.35%。

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	-	-	6.8635	-27	-112	3
银行间市场汇价	6.8833	6.8702	6.8765	-18	115	107
掉期点						
1个月期限	7.50	-0.80	7.30	9.80	10.30	7.85
2个月期限	9.50	-1	7.60	10.60	11.10	29.60
3个月期限	9.50	-1	3	6	5.50	40
6个月期限	33	0	19	7	-7	133
1年期限	138	70	70	-31	-68	347

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	6.8797	6.8568	6.8769	94	-52	-3.30
2个月期限	6.8822	6.8603	6.8789	79	-82	16.40
3个月期限	6.8855	6.8633	6.8814	74	-107	46.00
6个月期限	6.8968	6.8610	6.8924	67	-52	140.00
1年期限	6.9257	6.9018	6.9214	64	168	379.00

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 0.35%，上周最高 97.444、最低 96.671，收于 97.151。上周美元指数震荡上涨。上周一（7 月 15 日），因美国财长努钦表示特朗普政府与国会有望就美国债务上限问题达成协议，美元指数小幅上涨；上周二（7 月 16 日），因美国 6 月零售销售数据好于预期，指向消费者支出强劲，部分打消市场对美国经济前景的担忧，美元指数上涨；上周三（7 月 17 日），因美国 6 月新屋开工增幅数据不及市场预期且美国国债收益率再度走低，美元指数震荡下跌；上周四（7 月 18 日），因纽约联储行长威廉斯与美联储副主席克拉里达相继发表鸽派言论巩固了市场对美联储的降息预期，美元指数下跌；上周五（7 月 19 日），市场预期美联储降息 50 个基点的可能性降低，美元指数小幅回涨，最终收于 97.151。预计本周阻力位 98.366，支撑位 95.844。
- 欧元兑美元较前周下跌 0.43%，上周最高 1.1284、最低 1.1198，收于 1.1220。上周欧元兑美元震荡下跌。上周前两个交易日，因德国投资人 7 月信心数据不及市场预期，且美国 6 月零售销售数据向好提振美元指数走势，欧元兑美元承压下跌；上周随后两个交易日，因美联储官员相继发布鸽派言论拖累美元指数走势，欧元兑美元顺势上涨；上周五，因市场预期欧央行最早将于本周宣布放宽货币政策，且美元指数反弹，欧元兑美元小幅下跌，最终收于 1.1220。预计本周阻力位 1.1412，支撑位

1.1106。

- 美元兑日元较前周下跌 0.18%，上周最高 108.37、最低 107.20，收于 107.70。上周美元兑日元震荡下跌。上周前两个交易日，因美国 6 月零售销售数据好于市场预期，部分缓解市场对美股经济下行的担忧，美元兑日元上涨；上周随后两个交易日，因美国经济数据参半，加之中美贸易磋商前景不明、美伊紧张局势持续等因素令市场避险情绪反复，美元兑日元下跌；上周五，因市场预期美联储降息 50 个基点的可能性降低提振美元指数走势，美元兑日元小幅上涨，最终收于 107.70。预计本周阻力位 109.87，支撑位 104.96。
- 澳元兑美元较前周上涨 0.36%，上周最高 0.7082、最低 0.6993，收于 0.7042。上周澳元兑美元震荡上涨。上周一，受中国经济数据整体向好提振，澳元兑美元小幅上涨；上周随后两个交易日，因美国 6 月零售销售数据好于预期，且市场预期澳央行或将进一步降息，澳元兑美元持续下跌；上周四，美联储官员相继发表鸽派言论印发市场预期美联储将于本月末降息 50 个基点，澳元兑美元顺势上涨；上周五，因市场预期美联储降息 50 个基点的可能性降低，澳元兑美元小幅下跌，最终收于 0.7042。预计本周阻力位 0.7295，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	97.151	0.35%	1.06%
欧元/美元	1.1220	-0.43%	-1.30%
美元/日元	107.70	-0.18%	-0.17%
澳元/美元	0.7042	0.36%	0.31%

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 2.85% 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 2.88% 附近。央行公开市场方面，上周一（7 月 15 日）未开展逆回购操作，无逆回购到期；上周二（7 月 16 日）开展逆回购操作 1600 亿元，无逆回购到期；上周三（7 月 17 日）开展逆回购操作 1000 亿元，无逆回购到期；上周四（7 月 18 日）开展逆回购操作 1000 亿元，无逆回购到期；上周五（7 月 19 日）开展逆回购操作 1000 亿元，无逆回购到期。同时，上周一央行开展中期借贷便利（MLF）操作 2000 亿元，MLF 回笼 1885 亿元。本周（7 月 22 日-7 月 26 日），央行公开市场将有逆回购到期 4600 亿元，另有 MLF 到期 5020 亿元，若央行不进行其他操作，本周公开市场将自然净回笼资金 9620 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)	2.83	59	146
7 天 Shibor (1W)	2.75	19	15
3 月期 Shibor (3M)	2.63	3	-8
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.86	61	146
7 天回购定盘利率 (FR007)	3.00	50	37

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，收益率小幅震荡。1年期国债收益率较前周下行1BP，收于2.28%；5年期国债收益率较前周下行1BP，收于2.98%；10年期国债收益率较前周上行1BP，收于3.16%。
- 政策性金融债方面，收益率震荡下行。1年期国开债收益率与前周持平，收于2.49%；5年期国开债收益率较前周下行1BP，收于3.38%；10年期国开债收益率较前周下行1BP，收于3.67%。

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	2.28	-1	-15
3年期	2.87	2	-4
5年期	2.98	-1	-6
7年期	3.18	0	-7
10年期	3.16	1	-6

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	2.49	0	-12
3年期	3.11	-2	-5
5年期	3.38	-1	-7
7年期	3.67	0	-7
10年期	3.67	-1	-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 2.59%和 3.14%；上周五财政部招标发行 30 年期付息国债，中标利率为 3.86%，同日财政部招标发行 3 个月期贴现国债，中标利率为 2.13%。
- 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 3.12%和 3.40%；上周二农发行招标发行 2 年期固息债，中标利率为 3.03%，同日国开行招标发行 3 和 7 年期固息债，中标利率分别为 3.07%和 3.63%；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 2.40%、3.63%和 3.72%；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 3.33%和 3.49%，同日，进出口行招标发行 1、3、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 2.50%、3.14%、3.41%和 3.75%。

◆ 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小幅震荡，中长端震荡下行 0-1BP；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震荡上行 0-2BP，中长端震荡下行 2-3BP；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	2.58	4	-2
6 月期	2.58	2	-4
9 月期	2.57	-1	-6
1 年期	2.58	-1	-6
3 年期	2.71	0	-5
4 年期	2.80	0	-6
5 年期	2.87	-1	-6
7 年期	3.01	-1	-7
10 年期	3.16	-1	-6
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	2.76	2	-10
9 月期	2.83	0	-11
1 年期	2.88	0	-10
2 年期	3.01	-2	-9
3 年期	3.13	-2	-9
4 年期	3.25	-2	-11
5 年期	3.35	-3	-11
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 85 支，规模合计 830.50 亿元；短期融资券 8 支，规模合计 64.80 亿元；中期票据 41 支，规模合计 498.50 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-3 至 2BP。
- 上周一（7 月 15 日），央行发布公告增量续作 2000 亿元中期借贷便利（MLF），对冲到期量后，实现净投放资金 115 亿元，为 7 月以来的首次流动性投放。另外，同步实施针对服务县域农村商业银行的第三次降准，释放长期资金约 1000 亿元。落地超额续作 MLF 及定向降准后，缓解了缴税、逆回购到期等压力，体现了央行针对流动性结构性分化的呵护。展望 7 月中下旬，资金面并不具备显著收紧的基础，但短端利率可能继续上行，本周将有 5020 亿元 MLF 到期，届时 MLF 定向支持、定向中期借贷便利（TMLF）操作增量、定向降准均有可能开展。
- 二季度 GDP 实际同比小幅回落至 6.2%，名义同比增至 8.3%。需求端，投资、出口增速下滑，消费增速略升；生产端，服务业增速稳定，第二产业增速回落。6 月工业增速 6.3%，较 5 月明显回升，创去年 6 月以来次高水平，主要因消费反弹，带动工业生产回暖。6 月投资增速低位反弹至 6.3%，1-6 月制造业投资增速微升，基建投资增速反弹，房地产投资增速高位续降。6 月社消零售、限额以上零售增速大幅回升至 9.8%、9.7%，必需消费保持稳定，可选消费普遍回升，汽车零售增速增至

17.2%。6月全国地产销量增速-2.2%，降幅较5月收窄，但仍为负值，其中一二线地产销量稳健、三四线地产销量低迷格局延续。二季度服务业增速稳定，主要因大规模减税降费逐步落地，对消费构成支持。物价方面：6月CPI环比下跌0.1%，同比持平在2.7%，其中食品CPI环比下跌0.3%，非食品CPI环比下跌0.1%。6月PPI环比下跌0.3%，同比回落至0%。7月以来，国际油价、国内煤价、钢价均先涨后跌；鲜果价格回落，菜价触底反弹，猪肉价格继续上涨，食品价格整体小幅回升。

- 据统计，截至上周三（7月17日），今年全国累计发行708支地方债，金额合计29663.19亿元。为了尽早发挥政府债券稳投资、扩内需、补短板的作用，去年底全国人大常委会提前授权国务院下达地方政府新增债务限额1.39万亿元，其中一般债券新增5800亿元、专项债新增8100亿元，这一举措改变以往“上半年无债可发，下半年集中发债”的情况，地方债整体发行节奏大幅提前。目前，新增债务限额提前下达部分已基本完成发行。4月，财政部发布《关于做好地方政府债券发行工作的意见》，要求到6月底前完成提前下达新增债券额度的发行，并争取到9月底前完成全年新增债券发行。财政部预算司副司长郝磊表示，根据地方上报数据统计，预计各地能够完成国务院常务会议确定的9月底前基本发行完毕的目标。
- 上周二（7月16日），美联储主席鲍威尔表示，美国经济前景不确定性增加，通胀持续低于2%的目标，加强了政策转向

宽松的必要性，将采取适当措施维持经济扩张。上周四（7月18日），韩国、印尼、乌克兰、南非相继宣布降息。日本6月出口同比下跌6.7%，连续第7个月下滑，其中6月对中国出口同比下跌10.1%。

- 近期国内经济方面，经济缓中趋稳；物价方面，通胀压力有限；流动性方面，社融增速续升；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 越秀集团 SCP006	2.20	0.16	20.00	AAA	-
19 南航股 SCP020	2.60	0.42	5.00	AAA	-
19 闽能源 SCP002	2.69	0.49	5.00	AAA	-
19 广州金融 SCP002	2.95	0.57	6.00	AAA	-
19 中化化肥 SCP002	2.95	0.74	10.00	AAA	-
19 越秀集团 SCP005	2.20	0.16	10.00	AAA	-
19 华电股 SCP003	2.50	0.25	35.00	AAA	-
19 宁沪高 SCP008	2.80	0.49	7.00	AAA	-
19 宝钢 SCP012	2.80	0.49	20.00	AAA	-
19 中粮 SCP005	3.05	0.73	20.00	AAA	-
19 中铝集 SCP008	2.90	0.73	20.00	AAA	-
19 西安高新 SCP008	3.33	0.74	5.00	AAA	-
19 鲁钢铁 SCP008	3.55	0.74	10.00	AAA	-
19 浙资运营 SCP001	3.23	0.74	10.00	AAA	-
19 华发集团 SCP007	3.28	0.74	8.00	AAA	-
19 锡交通 SCP002	3.10	0.74	4.50	AAA	-
19 西安高新 SCP009	3.39	0.74	15.00	AAA	-
19 联合水泥 SCP009	3.30	0.45	10.00	AAA	-
19 国联 SCP003	3.08	0.25	7.00	AAA	-
19 鲁高速股 SCP006	2.60	0.25	10.00	AAA	-
19 浙能源 SCP004	2.65	0.27	10.00	AAA	-
19 华能水电 SCP012	2.87	0.27	10.00	AAA	-
19 长电 SCP004	2.77	0.41	30.00	AAA	-
19 鲁钢铁 SCP007	3.55	0.74	10.00	AAA	-
19 青岛城投 SCP005	3.00	0.74	10.00	AAA	-
19 宁波港 SCP002	3.17	0.74	15.00	AAA	-
19 华发实业 SCP003	2.98	0.25	6.00	AAA	-
19 中化工 SCP004	3.18	0.74	15.00	AAA	-

19 沪电力 SCP009	2.45	0.24	9.00	AAA	-
19 南航股 SCP019	2.45	0.24	5.00	AAA	-
19 鲁高速股 SCP005	2.60	0.25	10.00	AAA	-
19 平安租赁 SCP013	2.70	0.26	10.00	AAA	-
19 建发 SCP003	2.85	0.42	10.00	AAA	-
19 津保投 SCP003	3.90	0.49	10.00	AAA	-
19 伊利实业 SCP004	3.28	0.74	10.00	AAA	-
19 华发集团 SCP006	3.30	0.74	10.00	AAA	-
19 国际港务 SCP004	3.10	0.74	4.50	AAA	-
19 洪市政 SCP003	3.24	0.74	5.00	AAA	-
19 南航股 SCP018	2.09	0.08	15.00	AAA	-
19 华电 SCP022	2.20	0.08	10.00	AAA	-
19 长电 SCP003	2.30	0.08	20.00	AAA	-
19 成交投 SCP003	2.60	0.09	5.00	AAA	-
19 融和融资 SCP010	2.58	0.18	5.00	AAA	-
19 光大集团 SCP005	2.50	0.19	15.00	AAA	-
19 宁沪高 SCP007	2.50	0.27	6.00	AAA	-
19 长电 SCP002	2.60	0.27	30.00	AAA	-
19 中电投 SCP022	2.40	0.33	20.00	AAA	-
19 赣高速 SCP005	2.73	0.46	20.00	AAA	-
19 淮南矿 SCP002	3.18	0.49	10.00	AAA	-
19 环球租赁 SCP011	3.30	0.49	5.00	AAA	-
19 招商蛇口 SCP003	3.14	0.74	10.00	AAA	-
19 西安高新 SCP007	3.34	0.74	5.00	AAA	-
19 海淀国资 SCP003	3.21	0.74	10.00	AAA	-
19 顺丰泰森 SCP002	2.92	0.16	5.00	AAA	-
19 兖州煤业 SCP002	2.98	0.25	20.00	AAA	-
19 苏国信 SCP013	2.87	0.25	5.00	AAA	-
19 融和融资 SCP009	3.10	0.49	5.00	AAA	-
19 申能股 SCP002	2.90	0.49	15.00	AAA	-
19 华发集团 SCP005	3.32	0.68	10.00	AAA	-
19 青岛城投 SCP004	3.00	0.74	15.00	AAA	-
19 鲁黄金 SCP006	3.19	0.74	10.00	AAA	-
19 锡交通 SCP001	3.10	0.74	7.00	AAA	-
19 永煤 SCP008	4.29	0.74	10.00	AAA	-
19 粤广告 SCP002	3.40	0.25	2.50	AA+	-
19 涪陵国资 SCP003	3.50	0.74	10.00	AA+	-
19 晋交投 SCP004	3.49	0.74	10.00	AA+	-
19 珠海港 SCP007	3.40	0.25	3.00	AA+	-
19 淮安开发 SCP003	5.30	0.74	5.00	AA+	-
19 南京医药 SCP002	3.45	0.74	5.00	AA+	-
19 荣盛 SCP004	4.70	0.74	10.00	AA+	-
19 凯盛科技 SCP004	4.00	0.25	5.00	AA+	-
19 夏商 SCP007	3.25	0.26	5.00	AA+	-

19 鲁商 SCP008	6.30	0.27	10.00	AA+	-
19 常交通 SCP002	3.43	0.33	5.00	AA+	-
19 镇江城建 SCP008	4.50	0.74	5.00	AA+	-
19 潍坊滨投 SCP001	4.17	0.74	8.00	AA+	-
19 国药租赁 SCP004	3.68	0.72	4.00	AA+	-
19 山东海洋 SCP002	4.02	0.33	5.00	AA+	-
19 威高 SCP002	6.00	0.74	5.00	AA+	-
19 太仓水务 SCP003	3.60	0.25	2.00	AA	-
19 临桂城投 SCP002	5.70	0.74	2.00	AA	-
19 锦州港 SCP001	7.00	0.74	6.00	AA	-
19 钱江水利 SCP001	4.11	0.74	1.00	AA	-
19 冀新合作 SCP002	6.20	0.74	4.00	AA	-
19 山东公用 SCP001	4.79	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 开滦 CP001	4.25	1.00	10.00	AAA	A-1
19 天津轨交 CP001	3.38	1.00	9.00	AAA	A-1
19 包钢 CP002	4.97	1.00	15.00	AAA	A-1
19 榆林城投 CP001	3.91	1.00	10.00	AA+	A-1
19 镇国投 CP003	5.50	1.00	7.00	AA+	A-1
19 云南世博 CP002	3.97	1.00	5.00	AA+	A-1
19 山东公用 CP003	4.88	1.00	3.80	AA	A-1
19 淮北建投 CP002	4.70	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 招商局 MTN005A	3.97	3.00	18.00	AAA	AAA
19 招商局 MTN005B	4.28	5.00	12.00	AAA	AAA
19 建发集 MTN002	4.70	3.00	15.00	AAA	AAA
19 豫园商城 MTN001	4.53	3.00	10.00	AAA	AAA
19 豫投资 MTN002	3.63	3.00	10.00	AAA	AAA
19 苏交通 MTN003	3.99	5.00	25.00	AAA	AAA
19 广州金融 MTN001	4.05	5.00	10.00	AAA	AAA
19 华侨城 MTN002	4.20	3.00	15.00	AAA	AAA
19 中电投 MTN013	3.60	3.00	21.00	AAA	AAA
19 阳煤 MTN003	4.62	3.00	5.00	AAA	AAA
19 中金集 MTN001	3.67	3.00	30.00	AAA	AAA
19 南电 MTN006	3.85	5.00	50.00	AAA	AAA
19 中航集 MTN002	3.95	5.00	30.00	AAA	AAA
19 云城投 MTN004	5.98	3.00	10.00	AAA	AAA
19 南方水泥 MTN002	3.73	3.00	10.00	AAA	AAA
19 赣州发展 MTN001	3.97	5.00	5.00	AAA	AAA
19 沪杭甬 MTN002	3.64	3.00	16.00	AAA	AAA
19 粤铁建 MTN002	3.77	5.00	15.00	AAA	AAA
19 鞍钢 MTN004	4.90	3.00	10.00	AAA	AAA
19 晋焦煤 MTN002	4.54	3.00	10.00	AAA	AAA
19 兖矿 MTN003	5.05	3.00	15.00	AAA	AAA

19 津城建 MTN006	4.22	3.00	10.00	AAA	AAA
19 京津冀 MTN002	3.78	3.00	10.00	AAA	AAA
19 云投 MTN003	4.41	3.00	20.00	AAA	AAA
19 国新控股 MTN002	4.61	10.00	20.00	AAA	AAA
19 滁州城投 MTN001	4.49	5.00	3.50	AA+	AA+
19 鲁晨鸣 MTN001	6.50	3.00	7.00	AA+	AA+
19 哈尔滨投 MTN002	4.78	3.00	5.00	AA+	AA+
19 吉林国资 MTN002	6.50	3.00	7.50	AA+	AA+
19 相城城建 MTN001	4.50	5.00	4.00	AA+	AA+
19 浙小商 MTN001	3.99	3.00	10.00	AA+	AA+
19 鲁宏桥 MTN001	7.00	3.00	6.00	AA+	AA+
19 共享工业 MTN001	6.20	3.00	4.00	AA	AA
19 临桂城投 MTN001	6.80	3.00	4.00	AA	AA
19 江苏新投 MTN001	7.50	3.00	4.00	AA	AA
19 南国置业 MTN002	5.30	3.00	9.00	AA	AA+
19 仙居国资 MTN001	5.50	5.00	7.00	AA	AA
19 粤垦投资 MTN001	5.14	5.00	8.00	AA	AA
19 蚌埠投资 MTN001	5.90	3.00	6.50	AA	AA
19 宣城城投 MTN001	6.95	5.00	5.00	AA	AA
19 铜陵建投 GN002	3.99	3.00	6.00	AA	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，收益率有所上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 9BP，上周收于 2.81%；6 个月品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 3.17%；1 年期品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 3.35%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率小幅下行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 3.62%；5 年期品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 4.03%。
- 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 3BP，上周收于 3.55%；5 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 3.90%；10 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 4.32%。

◆ 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，因中国二季度经济增速放缓，增加全球经济下行的风险，市场避险情绪升温，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周中，美国总统特朗普表示中美距离达成贸易协议尚远，并考虑再度对华加征关税，受此影响，美国国债收益率延续下行态势；上周五（7月19日），美国方面公布的7月消费者信心指数初值好于预期，市场预期美联储降息50个基点的可能性降低，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6.7BP，收于2.055%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，因中国经济增速放缓，导致欧洲主要股指涨幅收窄，市场避险情绪回升，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧元区方面公布的6月CPI同比终值数据好于预期，但国际货币基金组织（IMF）强调在贸易争端背景下，全球经济仍具下行压力，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周五，以英国富时指数为代表的欧洲主要股指跌幅较大，市场避险情绪升温，受此影响，德国国债收益率延续下行态势，截至收盘，10年期德国国债收益率较前周下跌11.4BP，收于-0.324%。

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	1.818	-2.9	6.3	-67.0
5 年	1.815	-5.6	4.8	-69.6
10 年	2.055	-6.7	5.0	-62.9
30 年	2.579	-6.7	5.0	-43.5
德国国债				
2 年	-0.768	-4.9	-1.8	-15.8
5 年	-0.659	-9.0	0.4	-34.7
10 年	-0.324	-11.4	0.3	-56.6
30 年	0.273	-11.3	0.8	-60.2

数据来源：彭博

◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率下跌，掉期曲线趋平。上周初，因市场静待美国 6 月零售销售数据，美元掉期率跟随美国国债收益率震荡下行，此后因美国 6 月零售销售数据好于预期，消费数据回暖削弱了市场对美联储将在本月末大幅降息的预期，受此影响，美元掉期率跟随美国国债收益率震荡上涨；上周中，中美贸易磋商前景不明提振市场对避险国债的需求，且纽约联储行长威廉斯与美联储副主席克拉里达相继发表鸽派言论，巩固了市场对美联储本月降息的预期，美元掉期率跟随美国国债收益率震荡下跌；上周终，市场预期美联储降息 50 个基点的可能性降低，受此影响，美元掉期率跟随美国国债收益率上涨。截至收盘，5 年期美元利率掉期率较前周下跌 6.43BP，上周收于 1.7995%。

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	2.0384	-2.14	2.24	-71.81
5 年	1.7995	-6.43	3.45	-77.05
10 年	1.9888	-7.62	2.48	-71.65

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 0.67%，上周最高 1452.60 美元/盎司、最低 1399.75 美元/盎司，收于 1424.91 美元/盎司。上周金价震荡上涨。主要受美国 6 月新屋开工数据不及预期、纽约联储行长威廉斯与美联储副主席克拉里达相继发表鸽派言论等上行因素提振，但美国 6 月零售销售数据强劲支撑美元指数，一定程度限制金价涨幅。短期内金价将维持上涨态势，涨幅或有所收窄。预计本周阻力位 1451.34 美元/盎司，支撑位 1398.49 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 6.54%，上周最高 16.58 美元/盎司、最低 15.13 美元/盎司，收于 16.21 美元/盎司。预计本周阻力位 16.93 美元/盎司，支撑位 15.48 美元/盎司。
- 铂金价格较前周上涨 1.93%，上周最高 860.63 美元/盎司、最低 823.50 美元/盎司，收于 843.50 美元/盎司。预计本周阻力位 862.06 美元/盎司，支撑位 824.94 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 2.59%，上周最高 1572.50 美元/盎司、最低 1496.50 美元/盎司，收于 1505.50 美元/盎司。预计本周阻力位 1543.50 美元/盎司，支撑位 1467.50 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	1424.91	0.67%	1.12%
白银	16.21	6.54%	5.86%
铂金	843.50	1.93%	1.26%
钯金	1505.50	-2.59%	-2.11%

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 7.62%，上周最高 60.99 美元/桶、最低 54.85 美元/桶，收于 55.86 美元/桶。上周油价从阶段性高点震荡回落，主要受墨西哥湾地区原油生产逐步恢复、美国释放愿与伊朗展望谈判的积极信号、美国成品油库存大幅增长、俄罗斯输油管道恢复全部运力等下行因素打压，但美国钻井平台数降至 2018 年 2 月以来新低对油价构成一定支撑。目前油价自阶段性高点回调，短期内或难以立即反弹，预计本周阻力位 58.84 美元/桶，支撑位 52.64 美元/桶。
- Brent 原油期货主力合约价格较前周下跌 6.49%，上周最高 67.47 美元/桶、最低 61.29 美元/桶，收于 62.65 美元/桶。预计本周阻力位 65.74 美元/桶，支撑位 59.56 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	55.86	-7.62%	-4.09%
ICE Brent 主力合约	62.65	-6.49%	-2.94%

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 1.96%，上周最高 6170.50 美元/吨、最低 5927.50 美元/吨，收于 6077.00 美元/吨。上周铜价延续上涨行情，主要受全球主要资源开采商力拓公司（RIO）二季度铜矿产量不及预期、赞比亚铜产量同比下降、市场对美联储降息预期持续升温等因素提振。短期内铜价或在供求改善的背景下延续涨势。预计本周阻力位 6198.50 美元/吨，支撑位 5955.50 美元/吨。
- LME3 月期铝价格较前周上涨 1.04%，上周最高 1866.00 美元/吨、最低 1817.90 美元/吨，收于 1847.00 美元/吨。预计本周阻力位 1871.05 美元/吨，支撑位 1822.95 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	6077.00	1.96%	1.27%
LME 3 月铝	1847.00	1.04%	2.95%

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 1.32%，上周最高 936.50 美分/蒲式耳、最低 893.00 美分/蒲式耳，收于 919.25 美分/蒲式耳。上周豆价震荡回落，回吐前周涨幅，主要因美豆主要产区天气状况改善有望提高作物优良率、中国取消美豆进口订单、美豆 6 月库存规模同比大幅增长等下行因素打压，据消息称中国或将重启美豆进口，对豆价构成一定支撑。短期内豆价需关注 900 美分/蒲式耳一线的支撑力度。预计本周阻力位 941.00 美分/蒲式耳，支撑位 897.50 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)	503.50	-3.77%	-4.28%
CBOT 大豆(美分/蒲式耳)	919.25	-1.32%	-0.43%
CBOT 玉米(美分/蒲式耳)	437.00	-5.05%	1.16%
ICE 棉花(美分/磅)	63.06	0.70%	-4.51%
ICE 白糖(美分/磅)	11.58	-5.85%	-8.02%

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 8.34%，上周最高 2.469 美元/百万英热单位、最低 2.242 美元/百万英热单位，收于 2.253 美元/百万英热单位。上周天然气价格震荡下跌，主要受美国部分地区气温相对温和持续削弱天然气发电需求、欧洲天然气供应量同比大幅增长等下行因素打压。短期内天然气价格重回跌势，不排除二次测试年内低位的可能。预计本周阻力位 2.367 美元/百万英热单位，支撑位 2.140 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	2.253	-8.34%	-2.72%

数据来源：路透