

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6.8996,较前周贬值约0.29%;银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.89%,上周收于6.9416;1年期限美元对人民币掉期点较前周上行80个点,上周收于218。
  - ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周上涨944个点,上周收于7.0139。
- **外币汇率市场上周概览**
  - ✓ 美元指数较前周上涨0.07%,上周收于98.074。
  - ✓ 欧元兑美元较前周下跌0.16%,上周收于1.1107。
  - ✓ 美元兑日元较前周下跌1.91%,上周收于106.58。
  - ✓ 澳元兑美元较前周下跌1.58%,上周收于0.6799。
- **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2.64%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8BP,收于3.09%;5年期国开债收益率较前周下行5BP,收于3.33%。
  - ✓ 一级市场:财政部招标发行3个月期贴现国债;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56支,规模合计587.60亿元;短期融资券4支,规模合计48.00亿元;中期票据23支,规模合计253.00亿元。
  - ✓ 二级市场:短期融资券收益率区间震荡,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,收益率较前周下跌22.5BP,收于1.845%。
  - ✓ 德国国债价格上涨,收益率较前周下跌11.9BP,收于-0.495%。
- **贵金属市场上周概览**
  - ✓ 黄金价格较前周上涨1.56%,上周收于1440.46美元/盎司。
  - ✓ 白银价格较前周下跌1.08%,上周收于16.21美元/盎司。
  - ✓ 铂金价格较前周下跌2.03%,上周收于842.50美元/盎司。
  - ✓ 钯金价格较前周下跌8.40%,上周收于1406.50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1.73%,上周收于55.19美元/桶。
  - ✓ Brent原油期货主力合约价格较前周下跌3.32%,上周收于61.17美元/桶。
- **基本金属市场上周概览**
  - ✓ LME3月期铜价格较前周下跌4.09%,上周收于5722.00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3.25%,上周收于870.00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下跌0.46%,上周收于2.141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（8月2日）报6.8996，较前周贬值约0.29%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.89%，上周最高6.8779、最低6.9502，收于6.9416，波幅为1.04%。受美元指数区间震荡、客盘交投均衡等因素影响，上周境内人民币汇率呈窄幅震荡走势。预计本周人民币汇率或将维持区间震荡格局，交投区间主要集中在6.9000-7.2000。
- 人民币外汇掉期市场：市场交投比较活跃，各期限掉期点呈震荡上行走势。上周一（7月29日），市场买卖均衡，各期限掉期点窄幅区间震荡；上周二（7月30日），市场交投较为活跃，各期限掉期点有所上行；上周三（7月31日），市场交投比较活跃，各期限掉期点冲高回落；上周四（8月1日），市场买卖均衡，各期限掉期点维持震荡；上周五，市场交投一般活跃，各期限掉期点区间震荡。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上行80个点，上周最高220、最低99，收于218，波幅为55.50%。
- 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）较前周上涨944个点，上周最高7.0317、最低6.9110，收于7.0139，波幅为1.72%。

-

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)
<b>即期汇率</b>						
中间价	-	-	6.8996	200	155	364
银行间市场汇价	6.8779	6.9502	6.9416	618	561	758
<b>掉期点</b>						
1个月期限	22	5.5	22	14	10.6	22.55
2个月期限	33	8	30	16.6	4	52
3个月期限	45	0	42	27.5	14	79
6个月期限	92	15	85	41	19	199
1年期限	220	99	218	80	50	495

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	6.9715	6.8690	6.9579	809	758	141.00
2个月期限	6.9755	6.8710	6.9659	877	788	213.00
3个月期限	6.9800	6.8733	6.9719	914	798	261.00
6个月期限	7.0027	6.8815	6.9853	943	877	352.00
1年期限	7.0317	6.9110	7.0139	944	1093	505.00

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 0.07%，上周最高 98.932、最低 97.896，收于 98.074。上周美元指数震荡上涨。上周前两个交易日，因市场等待美联储 7 月货币政策会议的决定，美元指数变动不大；上周三（7 月 31 日），美联储宣布将联邦基金利率下调 25BP 至 2.00%-2.25%，但美联储主席鲍威尔表示此次降息并非意味着开启降息周期，美元指数上涨；上周最后两个交易日，因美国公布的制造业采购经理人指数（PMI）以及耐用品订单等经济数据不及市场预期，且中美贸易摩擦再度升级，美元指数下跌，最终收于 98.074。预计本周阻力位 99.874，支撑位 95.129。
- 欧元兑美元较前周下跌 0.16%，上周最高 1.1162、最低 1.1025，收于 1.1107。上周欧元兑美元震荡下跌。上周前两个交易日，因市场静待美联储和欧央行 7 月货币政策会议的决定，欧元兑美元小幅上涨；上周三，受美元指数保持强势、无协议脱欧持续发酵等因素影响，欧元兑美元下跌；上周最后两个交易日，因美国总统特朗普威胁对中国 3000 亿美元商品加征关税，美元指数下跌，欧元兑美元趁势小幅上涨，最终收于 1.1107，预计本周阻力位 1.1304，支撑位 1.1000。
- 美元兑日元较前周下跌 1.91%，上周最高 109.31、最低 106.49，收于 106.58。上周美元兑日元震荡下跌。上一周（7 月 29 日），因市场静待美联储货币政策会议的决议，美元兑日元小幅上

涨；上周二（7月30日），因日本央行宣布维持利率不变，支撑日元，美元兑日元下跌；上周三，受美元指数保持强势等因素影响，美元兑日元小幅上涨；上周最后两个交易日，因英国无协议脱欧的可能性加大，加之特朗普突然威胁对中国3000亿美元商品加征关税，市场避险情绪升温，避险货币日元走强，美元兑日元下跌，最终收于106.58，预计本周阻力位109.19，支撑位104.55。

- 澳元兑美元较前周下跌1.58%，上周最高0.6917、最低0.6761，收于0.6799。上周澳元兑美元震荡下跌。上周前两个交易日，因市场预期澳央行将在更长时间内维持低利率的货币政策，澳元兑美元维持低位震荡；上周三，受美元指数保持强势等因素影响，澳元兑美元顺势下跌；上周最后两个交易日，中美贸易摩擦再度升级，市场悲观情绪较浓，澳元兑美元承压下跌，最终收于0.6799，预计本周阻力位0.6950，支撑位0.6630。

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	98.074	0.07%	-0.45%
欧元/美元	1.1107	-0.16%	0.30%
美元/日元	106.58	-1.91%	-1.99%
澳元/美元	0.6799	-1.58%	-0.66%

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 2.64% 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（7 月 29 日）未开展逆回购操作，逆回购到期 500 亿元；上周二（7 月 30 日）至上周五（8 月 2 日）均未开展逆回购操作，无逆回购到期。本周（8 月 5 日-8 月 9 日），无逆回购到期，若央行不进行其他操作，本周公开市场将无净回笼资金。

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)	2.63	-1	126
7 天 Shibor (1W)	2.65	0	4
3 月期 Shibor (3M)	2.65	2	-6
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.65	0	125
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.65	-15	2

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7BP，收于2.52%；5年期国债收益率较前周下行7BP，收于2.91%；10年期国债收益率较前周下行8BP，收于3.09%。
- 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2BP，收于2.50%；5年期国开债收益率较前周下行5BP，收于3.33%；10年期国开债收益率较前周下行7BP，收于3.61%。

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	2.52	-7	9
3年期	2.82	-4	-9
5年期	2.91	-7	-13
7年期	3.12	-6	-14
10年期	3.09	-8	-14

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	2.50	2	-10
3年期	3.04	-5	-12
5年期	3.33	-5	-13
7年期	3.60	-6	-15
10年期	3.61	-7	-14

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，中标利率为 2.18%。
- 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 3.06%和 3.35%；上周二农发行招标发行 2 年期固息债，中标利率为 2.95%，同日，国开行招标发行 5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.32%和 3.52%；上周三（7 月 31 日）农发行招标发行 1、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 2.38%、3.61%和 3.68%；上周四（8 月 1 日）国开行招标发行 3 和 7 年期固息债，中标利率分别为 2.99%和 3.58%，同日，进出口银行招标发行 3、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.08%、3.37%和 3.73%。



## ◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，收益率有所下行。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 3-8BP。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)
<b>7 天 Repo (ACT/365)</b>			
3 月期	2.57	-2	-4
6 月期	2.59	-2	-3
9 月期	2.59	-2	-4
1 年期	2.59	-3	-5
3 年期	2.70	-5	-6
4 年期	2.77	-5	-9
5 年期	2.85	-5	-9
7 年期	2.99	-5	-9
10 年期	3.14	-5	-9
<b>3 月 Shibor (ACT/360)</b>			
6 月期	2.73	-3	-12
9 月期	2.79	-5	-14
1 年期	2.85	-5	-13
2 年期	2.98	-6	-12
3 年期	3.09	-6	-14
4 年期	3.20	-8	-16
5 年期	3.31	-6	-15
<b>1 年 Depo (ACT/365)</b>			
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 56 支，规模合计 587.60 亿元；短期融资券 4 支，规模合计 48.00 亿元；中期票据 23 支，规模合计 253.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-2 至 5BP。
- 7 月全国制造业 PMI 升至 49.7%，指向制造业景气有所改善，主要分项指标中，需求、生产均现好转，价格有所回升，去库存化进展有序；6 月规上工业企业利润总额同比增速降至 -3.1%，主要由于营业收入增速放缓、营业收入利润率同比下滑，以及汽车、石油加工和钢铁等行业拖累；7 月 38 城地产销量增速回落；7 月前四周乘联会乘用车批零增速双双下滑，需求有所放缓；7 月六大集团发电耗煤增速降幅扩大，工业生产依然偏弱。物价方面：上周猪价、禽价、蛋价继续上涨，但蔬菜、水果价格下跌。7 月以来国际油价、国内煤价、钢价均先涨后跌，商品价格明显回调，PPI 以及核心 CPI 略有下跌。
- 国家发改委、央行、财政部、银保监会四部门近日联合印发《2019 年降低企业杠杆率工作要点》（以下简称《要点》），明确了 2019 年降低企业杠杆率的 21 项任务清单和时间表。《要点》提出，支持对民营企业实施市场化债转股。鼓励和支持实施机构对符合政策和条件的民营企业实施市场化债转股，降低民营企业债务风险，促进民营经济发展。

- 7月美国供应管理协会（ISM）制造业采购经理人指数（PMI）指数为51.2，创16年8月以来新低；7月新增非农就业人数为16.4万，符合市场预期。上周英国维持利率不变，巴西降息幅度超于预期。
- 近期国内经济方面，制造业景气程度有所改善；物价方面，通胀压力下降；流动性方面，货币松紧适度；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
<b>超短期融资券</b>					
19 华电 SCP026	2.20	0.10	15.00	AAA	-
19 联合水泥 SCP011	2.80	0.25	10.00	AAA	-
19 大唐新能 SCP003	2.60	0.73	20.00	AAA	-
19 联合水泥 SCP010	3.20	0.46	10.00	AAA	-
19 中节能 SCP002	2.50	0.73	20.00	AAA	-
19 桂铁投 SCP001	3.37	0.74	5.00	AAA	-
19 南航集 SCP003	2.25	0.08	5.00	AAA	-
19 南航集 SCP001	2.50	0.08	5.00	AAA	-
19 云投 SCP009	2.80	0.08	10.00	AAA	-
19 光大集团 SCP006	2.45	0.16	10.00	AAA	-
19 南航集 SCP002	2.65	0.48	5.00	AAA	-
19 宁夏国资 SCP004	2.98	0.74	2.50	AAA	-
19 甬交投 SCP004	3.18	0.73	4.00	AAA	-
19 东航 SCP003	2.40	0.25	20.00	AAA	-
19 南航股 SCP023	2.65	0.48	10.00	AAA	-
19 中铝 SCP010	2.70	0.16	10.00	AAA	-
19 复星医药 SCP002	3.00	0.24	3.00	AAA	-
19 中车 SCP007	2.20	0.25	15.00	AAA	-
19 中车 SCP008	2.60	0.33	45.00	AAA	-
19 深航空 SCP016	2.87	0.49	5.00	AAA	-
19 华电 SCP025	2.70	0.74	15.00	AAA	-
19 苏州高新 SCP019	2.98	0.74	5.00	AAA	-
19 船重 SCP006	2.47	0.74	40.00	AAA	-
19 中远海运 SCP001	2.50	0.25	20.00	AAA	-
19 沪电力 SCP010	2.37	0.25	14.00	AAA	-
19 首创集 SCP002	2.96	0.49	10.00	AAA	-

19 中化工 SCP005	3.14	0.66	15.00	AAA	-
19 鲁黄金 SCP007	3.12	0.74	10.00	AAA	-
19 齐鲁交通 SCP002	2.98	0.74	15.00	AAA	-
19 陕交建 SCP002	2.99	0.74	20.00	AAA	-
19 冀东水泥 SCP002	3.34	0.74	8.00	AAA	-
19 新天绿色 SCP002	3.33	0.74	5.00	AAA	-
19 比亚迪 SCP009	3.84	0.74	20.00	AAA	-
19 京能洁能 SCP003	3.15	0.74	25.00	AAA	-
19 铁塔股份 SCP001	2.80	0.74	30.00	AAA	-
19 鲁晨鸣 SCP006	6.30	0.74	3.00	AA+	-
19 凯盛科技 SCP005	3.98	0.35	5.00	AA+	-
19 南京医药 SCP003	3.38	0.74	5.00	AA+	-
19 张家公资 SCP004	3.18	0.35	1.50	AA+	-
19 通威 SCP003	4.50	0.25	4.00	AA+	-
19 中电信息 SCP001	3.50	0.46	10.00	AA+	-
19 中广核租 SCP002	3.60	0.66	5.00	AA+	-
19 鸿达兴业 SCP002	7.00	0.74	7.50	AA+	-
19 镇国投 SCP007	5.30	0.74	5.00	AA+	-
19 上海大唐 SCP001	3.81	0.74	5.00	AA+	-
19 新华联控 SCP002	7.80	0.74	10.10	AA+	-
19 康富租赁 SCP002	4.70	0.26	5.00	AA+	-
19 常州投资 SCP001	3.77	0.74	4.00	AA+	-
19 人福 SCP002	6.20	0.74	3.50	AA+	-
19 台州金融 SCP002	3.76	0.74	5.00	AA+	-
19 兴化城投 SCP002	5.00	0.74	3.50	AA	-
19 长江开发 SCP001	5.50	0.74	5.00	AA	-
19 盐城国投 SCP003	5.66	0.74	4.00	AA	-
19 江西港航 SCP001	4.00	0.74	9.00	AA	-
19 漯河城投 SCP001	4.30	0.66	4.00	AA	-
19 西安产灞 SCP001	7.00	0.74	2.00	AA	-
<b>短期融资券</b>	<b>发行利率</b>	<b>发行期限</b>	<b>发行规模</b>	<b>主体评级</b>	<b>债项评级</b>
19 冀中能源 CP009	4.13	1.00	20.00	AAA	A-1
19 华电江苏 CP002	3.18	1.00	7.00	AAA	A-1
19 越秀租赁 CP001	3.45	1.00	6.00	AAA	A-1
19 大同煤矿 CP003	3.99	1.00	15.00	AAA	A-1
<b>中期票据</b>	<b>发行利率</b>	<b>发行期限</b>	<b>发行规模</b>	<b>主体评级</b>	<b>债项评级</b>
19 大唐集 MTN001A	3.98	3.00	12.00	AAA	AAA
19 招商局 MTN007A	3.95	3.00	25.00	AAA	AAA
19 大唐集 MTN001B	4.29	5.00	8.00	AAA	AAA
19 招商局 MTN007B	4.28	5.00	10.00	AAA	AAA
19 苏国信 MTN002	3.58	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中铝集 MTN004	4.56	3.00	20.00	AAA	AAA

19 越秀集团 MTN002	3.61	3.00	10.00	AAA	AAA
19 华能水电 MTN001	4.17	3.00	20.00	AAA	AAA
19 亦庄控股 MTN001	3.65	3.00	15.00	AAA	AAA
19 津地铁 MTN003	4.36	5.00	8.00	AAA	AAA
19 三一 MTN001	3.88	3.00	10.00	AAA	AAA
19 物产中大 MTN002	3.78	3.00	10.00	AAA	AAA
19 太不锈 MTN001	3.70	3.00	15.00	AAA	AAA
19 重庆交投 MTN003	3.70	3.00	20.00	AAA	AAA
19 佛公用 MTN001	3.70	5.00	5.00	AAA	AAA
19 常德城投 MTN002	5.04	5.00	10.00	AA+	AA+
19 连云港 MTN003	5.20	5.00	5.00	AA+	AA+
19 华东勘测 MTN001	5.18	3.00	6.00	AA+	AA+
19 金坛国发 MTN001	7.20	3.00	10.00	AA	AA
19 济宁矿业 MTN001	6.50	3.00	5.00	AA	AA
19 山西建发 MTN001	5.99	3.00	5.00	AA	AA+
19 铜陵建投 MTN001	4.80	5.00	9.00	AA	AAA
19 海立 MTN001	3.80	3.00	5.00	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，收益率区间震荡。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 2.83%；6 个月品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 3.10%；1 年期品种收益率较前周下行 8BP，上周收于 3.22%。
- 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 13BP，上周收于 3.50%；5 年期品种收益率较前周下行 19BP，上周收于 3.85%。
- 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 7BP，上周收于 3.48%；5 年期品种收益率较前周下行 6BP，上周收于 3.87%；10 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.30%。

## ◆ 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，因全球经济前景不明朗，投资者等待美联储降息消息，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周中，美国人口数据（ADP）的7月新增就业人数高于预期，但美联储宣布降息25BP并提前结束缩表，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周五（8月2日），7月非农就业人数、失业率均差于预期，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22.5BP，收于1.845%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，因市场关注中美贸易谈判和美联储降息消息，避险情绪有所升温，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧元区2季度国内生产总值（GDP）与预期持平，但7月消费者价格指数（CPI）环比低于预期，加之美联储降息并提前结束缩表，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周五，欧元区的7月零售业环比好于预期，但由于美国总统特朗普表示将进一步加征从中国进口商品的关税，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11.9BP，收于-0.495%。

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	1.712	-14.0	-16.0	-77.6
5 年	1.658	-18.9	-16.9	-85.3
10 年	1.845	-22.5	-16.9	-83.9
30 年	2.382	-21.0	-14.3	-63.3
德国国债				
2 年	-0.788	-3.8	-1.0	-17.8
5 年	-0.737	-6.8	-2.2	-42.5
10 年	-0.495	-11.9	-5.5	-73.7
30 年	0.005	-20.4	-11.8	-87.0

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，因全球经济前景不明朗，投资者等待美联储降息消息，美元掉期率跟随美国国债收益率震荡下跌；上周中，美联储如期降息，但美联储主席鲍威尔表态鸽派不及预期，美元掉期率跟随美国国债收益率保持震荡；上周终，中美贸易摩擦再度升级，美元掉期率跟随美国国债收益率震荡下跌。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周下跌19.69BP，上周收于1.6267%。

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	1.9590	-12.83	-14.27	-79.75
5年	1.6267	-19.69	-17.65	-94.33
10年	1.7683	-22.95	-17.72	-93.70

数据来源：彭博

## ◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 1.56%，上周最高 1447.8 美元/盎司、最低 1400.31 美元/盎司，收于 1440.46 美元/盎司。上周金价震荡上涨，主要因美联储降息 25BP 符合市场预期，但美国宣布再度向中国征收关税挑起贸易摩擦，市场避险情绪再度升温，推升金价上涨。预计市场避险情绪将继续推动金价短期走高。预计本周阻力位 1464.20 美元/盎司，支撑位 1416.71 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 1.08%，上周最高 16.62 美元/盎司、最低 15.88 美元/盎司，收于 16.21 美元/盎司。预计本周阻力位 16.58 美元/盎司，支撑位 15.84 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 2.03%，上周最高 881.63 美元/盎司、最低 837.00 美元/盎司，收于 842.50 美元/盎司。预计本周阻力位 864.81 美元/盎司，支撑位 820.19 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 8.40%，上周最高 1557.87 美元/盎司、最低 1378.50 美元/盎司，收于 1406.50 美元/盎司。预计本周阻力位 1496.18 美元/盎司，支撑位 1316.82 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	1440.46	1.56%	1.90%
白银	16.21	-1.08%	-0.31%
铂金	842.50	-2.03%	-1.98%
钯金	1406.50	-8.40%	-7.25%

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 1.73%，上周最高 58.82 美元/桶、最低 53.59 美元/桶，收于 55.19 美元/桶。上周油价小幅震荡下跌，主要受中国原油进口量有所上升、美国石油钻井数及库存有所下降等因素支撑，但美国总统特朗普威胁再度对中国加征关税，进一步加重投资者对全球宏观经济的悲观预期，油价承压下跌。目前油价维持跌势，短期关注 52.00 美元/桶一线。预计本周阻力位 57.81 美元/桶，支撑位 52.58 美元/桶。
- Brent 原油期货主力合约价格较前周下跌 3.32%，上周最高 60.02 美元/桶、最低 65.43 美元/桶，收于 61.17 美元/桶。预计本周阻力位 63.88 美元/桶，支撑位 58.47 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 (%)
<b>能源</b>			
NYMEX WTI 主力合约	55.19	-1.73%	-4.66%
ICE Brent 主力合约	61.17	-3.32%	-4.75%

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 4.09%，上周最高 6032.00 美元/吨、最低 5718.50 美元/吨，收于 5722.00 美元/吨。上周铜价维持下跌态势，主要受中国铜储量增加、加拿大铜矿项目扩张、以及美国宣布向中国再度加征关税令贸易战升级等因素压制，铜价承压下跌。技术上看，铜价短期内保持下跌趋势。预计本周阻力位 5878.75 美元/吨，支撑位 5565.25 美元/吨。
- LME3 月期铝价格较前周下跌 1.85%，上周最高 1819.50 美元/吨、最低 1769.85 美元/吨，收于 1773.00 美元/吨。预计本周阻力位 1797.83 美元/吨，支撑位 1748.18 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 (%)
<b>基本金属</b>			
LME 3 月铜	5722.00	-4.09%	-3.67%
LME 3 月铝	1773.00	-1.85%	-1.45%

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 3.25%，上周最高 909.00 美分/蒲式耳、最低 860.00 美分/蒲式耳，收于 870.00 美分/蒲式耳。上周豆价延续下跌行情，主要受中美贸易摩擦再度升级，加之市场预期中国将进口俄罗斯大豆替代美豆，美豆需求可能减少，打压豆价。目前豆价处于下行趋势，短期或扩大跌幅。预计本周阻力位 894.50 美分/蒲式耳，支撑位 845.50 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 (%)
<b>农产品与软商品</b>			
CBOT 小麦(美分/蒲式耳)	491.00	-1.01%	0.92%
CBOT 大豆(美分/蒲式耳)	870.00	-3.25%	-1.16%
CBOT 玉米(美分/蒲式耳)	409.25	-3.54%	-0.12%
ICE 棉花(美分/磅)	59.41	-7.78%	-6.97%
ICE 白糖(美分/磅)	12.02	0.17%	-1.56%

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 0.46%，上周最高 2.333 美元/百万英热单位、最低 2.077 美元/百万英热单位，收于 2.141 美元/百万英热单位。上周天然气价格延续下跌行情，主要受美国能源信息署（EIA）公布的天然气库存增幅超过市场预期、美国部分地区气温相对温和持续削弱天然气发电需求等下行因素打压，但中国天然气进口量有所增长，一定程度上限制天然气价格跌幅。目前天然气价格维持下跌趋势，跌幅可能扩大。预计本周阻力位 2.269 美元/百万英热单位，支撑位 2.013 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 (%)
<b>能源</b>			
<b>NYMEX 天然气</b>	2.141	-0.46%	-4.38%

数据来源：路透