

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7.0730,较前周升值约0.16%;银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.03%,上周收于7.0901;1年期限美元对人民币掉期点较前周上行41个点,上周收于322。
  - ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周上行130个点,上周收于7.1275。
- **外币汇率市场上周概览**
  - ✓ 美元指数较前周上涨0.26%,上周收于98.513。
  - ✓ 欧元兑美元较前周下跌0.51%,上周收于1.1017。
  - ✓ 美元兑日元较前周下跌0.48%,上周收于107.55。
  - ✓ 澳元兑美元较前周下跌1.58%,上周收于0.6768。
- **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2.77%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2.82%附近。
  - ✓ 二级市场:10年期国债收益率较前周上行2BP,收于3.10%;5年期国开债收益率较前周上行3BP,收于3.37%。
  - ✓ 一级市场:财政部招标发行3个月贴现国债,以及1、10和50年期付息国债;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、2、3、5、7和10年期固息债,进出口银行招标发行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51支,规模合计703.50亿元;短期融资券5支,规模合计50.50亿元;中期票据23支,规模合计224.90亿元。
  - ✓ 二级市场:短期融资券收益率小幅震荡,中期票据和企业债收益率小幅上行。
- **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17.4BP,收于1.722%。
  - ✓ 德国国债价格上涨,收益率较前周下跌7.2BP,收于-0.521%。
- **贵金属市场上周概览**
  - ✓ 黄金价格较前周上涨1.90%,上周收于1516.75美元/盎司。
  - ✓ 白银价格较前周上涨3.19%,上周收于17.98美元/盎司。
  - ✓ 铂金价格较前周下跌0.25%,上周收于945.75美元/盎司。
  - ✓ 钯金价格较前周上涨2.18%,上周收于1641.50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上涨6.57%,上周收于58.39美元/桶。
  - ✓ Brent原油期货主力合约价格较前周上涨7.50%,上周收于64.77美元/桶。
- **基本金属市场上周概览**
  - ✓ LME3月期铜价格较前周下跌3.54%,上周收于5755.00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1.78%,上周收于882.25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3.28%,上周收于2.535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（9月20日）报7.0730，较前周升值约0.16%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.03%，上周最高7.0614、最低7.1088，收于7.0901，波幅为0.65%。受市场买卖盘相对活跃等因素影响，上周境内人民币汇率震荡贬值。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7.0800-7.1400。
- 人民币外汇掉期市场：市场交投一般活跃，各期限掉期点呈窄幅震荡上行走势。上周一（9月16日），银行间市场买卖盘力量均衡，各期限掉期点区间震荡；；上周二（9月17日），央行缩量续作MLF操作，市场资金面偏紧，各期限掉期点快速上行；上周三（9月18日），美元买盘相对活跃，各期限掉期点震荡上行；上周四（9月19日），部分境外机构买盘较为活跃，各期限掉期点震荡上行；上周五（9月20日），银行间市场资金面略显紧张，各期限掉期点小幅上行。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41个点，上周最高340、最低270，收于322，波幅为21.74%。
- 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130个点，上周最高7.1389、最低7.1105，收于7.1275，波幅为0.40%。

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	-	-	7.0730	-116	-149	2098
银行间市场汇价	7.1088	7.0624	7.0901	19	-551	2243
<b>掉期点</b>						
1 个月期限	36.50	0	34	10	3	34.55
2 个月期限	63	28	63	15	11.90	85
3 个月期限	91	0	83	13	8	120
6 个月期限	173	77	164	19	29	278
1 年期限	340	270	322	41	97	599

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	7.0645	7.0405	7.0580	141	1759	-355
2 个月期限	7.0743	7.0475	7.0655	146	1784	-309
3 个月期限	7.0818	7.0550	7.0730	151	1809	-254
6 个月期限	7.1028	7.0765	7.0995	196	2019	-70
1 年期限	7.1389	7.1105	7.1275	130	2229	52

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 0.26%，上周最高 98.744、最低 98.026，收于 98.513。上周美元指数震荡上行。上周一（9月16日），美国总统特朗普授权动用紧急原油储备以应对沙特炼油设备遭袭，一定程度提振美元指数走升；上周二（9月17日），受美联储降息预期走强等因素影响，美元小幅走低；上周三（9月18日），美联储如预期降息 25BP，但对于未来宽松政策前景释放了不确定性信号，美元指数止跌反弹；上周四（9月19日），美联储年内第二次降息后，日本央行、英国银行及瑞士央行仍维持货币政策不变，美元兑多数主要货币走软；上周五（9月20日），市场对中美贸易谈判的谨慎情绪打压风险意愿，美元冲高回落、小幅上涨，最终收于 98.513。预计本周阻力位 99.290，支撑位 97.730。
- 欧元兑美元较前周下跌 0.51%，上周最高 1.1091、最低 1.0988，收于 1.1017。上周欧元兑美元震荡下行。上周一，受美元指数上涨等因素影响，欧元兑美元下跌；上周二，欧元区 and 德国 ZEW 经济景气指数好于预期，欧元兑美元震荡上涨；上周最后三个交易日，市场预期美联储未来降息可能性降低，欧元兑美元震荡下跌最终收于 1.1017。预计本周阻力位 1.1120，支撑位 1.0914。
- 美元兑日元较前周下跌 0.48%，上周最高 108.47、最低 107.47，收于 107.55。上周美元兑日元震荡下行。上周前三个交易日，

市场对沙特原油设施遇袭事件引发的避险情绪逐步消退，且美联储降息后释放鹰派信号，美元兑日元震荡上涨；上周最后两个交易日，因日央行在美联储降息后维持利率不变，打压美元兑日元走低，最终收于 107.55。预计本周阻力位 108.55，支撑位 106.55。

- 澳元兑美元较前周下跌 1.58%，上周最高 0.6884、最低 0.6757，收于 0.6768。上周澳元兑美元震荡下行。主要受澳大利亚 8 月失业率升至近一年以来高位、市场对澳大利亚央行 10 月降息预期升温等因素影响，澳元兑美元承压下跌，最终收于 0.6768。预计本周阻力位 0.6895，支撑位 0.6641。

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	98.513	0.26%	-0.41%
欧元/美元	1.1017	-0.51%	0.25%
美元/日元	107.55	-0.48%	1.19%
澳元/美元	0.6768	-1.58%	0.48%

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 2.77% 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 2.82% 附近。央行公开市场方面，上周一（9 月 16 日）未进行逆回购操作，逆回购到期 1200 亿元；上周二（9 月 17 日）进行逆回购操作 2000 亿元，逆回购到期 300 亿元；上周三（9 月 18 日）进行逆回购操作 300 亿元，逆回购到期 300 亿元；上周四（9 月 12 日）进行逆回购操作 1700 亿元，无逆回购到期；上周五（9 月 20 日）进行逆回购操作 1200 亿元，无逆回购到期。本周（9 月 23 日 - 9 月 27 日）将有逆回购到期 1900 亿元、国库现金定存到期 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 2900 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)	2.75	38	17
7 天 Shibor (1W)	2.73	8	7
3 月期 Shibor (3M)	2.72	1	2
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.78	40	18
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.90	20	15

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年期国债收益率与前周持平，收于2.53%；5年期国债收益率较前周上行1BP，收于2.94%；10年期国债收益率较前周上行2BP，收于3.10%。
- 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下行8BP，收于2.46%；5年期国开债收益率较前周上行3BP，收于3.37%；10年期国开债收益率较前周上行3BP，收于3.66%。

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	-0	-6
3年期	2.73	-4	-6
5年期	2.94	1	1
7年期	3.14	2	5
10年期	3.10	2	4

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	2.46	-8	-19
3年期	3.03	0	-4
5年期	3.37	3	-1
7年期	3.63	1	3
10年期	3.66	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，票面利率分别为 2.46%和 3.08%；上周五财政部招标发行 3 个月期贴现国债和 50 年期付息国债，中标利率分别为 2.22%和 3.92%。
- 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 2.89%和 3.31%；上周二农发行招标发行 2 年期固息债，中标利率为 2.80%，同日，国开行招标发行 1、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 2.43%、3.20%和 3.45%；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 2.38%、3.63%和 3.68%；上周四进出口银行招标发行 3、5、10 年期固息债，中标利率分别为 2.96%、3.38%、3.74%，同日，国开行招标发行 3 和 7 年期固息债，中标利率分别为 2.96%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，收益率有所上行。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上行 2-4BP；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上行 1-4BP。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	2.71	3	2
6 月期	2.71	4	2
9 月期	2.71	4	2
1 年期	2.71	4	2
3 年期	2.78	2	2
4 年期	2.86	3	2
5 年期	2.93	3	2
7 年期	3.07	3	2
10 年期	3.22	3	2
<b>3 月 Shibor (ACT/360)</b>			
6 月期	2.88	2	2
9 月期	2.89	1	0
1 年期	2.91	4	1
2 年期	2.97	2	-4
3 年期	3.08	3	-2
4 年期	3.19	4	-1
5 年期	3.31	4	0
<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 51 支，规模合计 703.50 亿元；短期融资券 5 支，规模合计 50.50 亿元；中期票据 23 支，规模合计 224.90 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-1 至 1BP。
- 8 月我国工业增速 4.4%，较 7 月继续下滑、并创下 2009 年 3 月以来新低，工业生产压力依然较大；1-8 月全国固定资产投资同比增速回落至 5.5%，其中 8 月同比增速下滑至 4.2%；1-8 月制造业投资同比增速回落至 2.6%；1-8 月基建投资累计同比增速反弹至 4.2%，房地产投资累计同比增速稳定在 10.5%；8 月全国商品房销售面积、土地购置面积增速双双回升，但受房企外部融资趋紧影响，房企到位资金增速和新开工面积增速下滑；8 月全国社会消费品零售总额同比 7.5%，较 7 月小幅回落，但降幅放缓。物价方面：8 月 CPI 环比上涨 0.7%，同比持平在 2.8%；猪肉供应偏紧导致猪价大涨，需求增加与消费替代也助推其他肉类价格上涨，但时令瓜果大量上市，鲜果价格下跌；8 月 PPI 环比下降 0.1%，同比继续回落至-0.8%，其中生产资料价格同比下降 1.3%，生活资料价格同比上涨 0.7%。
- 截至 8 月末，全国地方政府债务余额 214139 亿元，控制在全国人大批准的限额之内。其中，一般债务 119622 亿元，专项债务 94517 亿元；政府债券 210231 亿元，非政府债券形式存量政府债务 3908 亿元。地方政府债券剩余平均年限 5.0 年，

其中一般债券 5.0 年、专项债券 5.1 年；平均利率 3.53%，其中一般债券 3.53%、专项债券 3.52%。

- 上周三（9 月 18 日），美联储以 7:3 的票数通过下调联邦基金目标利率 25BP 至 1.75%-2.00% 的决定；巴西央行宣布降息 50BP 至 5.5%、为今年以来第 2 次降息。上周四（9 月 19 日），日本央行宣布维持短期利率在 -0.1%，并维持购债政策不变；英国宣布维持利率不变；印尼央行宣布降息 25BP 至 5.25%、为今年以来第 3 次降息；挪威央行宣布上调基准利率 25BP 至 1.5%。
- 近期国内经济方面，工业生产新低；物价方面，通胀短期上行；流动性方面，社融增速稳定；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 中电信 SCP010	1.89	0.16	40.00	AAA	-
19 中车 SCP009	2.16	0.16	30.00	AAA	-
19 南电 SCP019	2.00	0.25	30.00	AAA	-
19 南电 SCP018	2.05	0.41	30.00	AAA	-
19 厦门航空 SCP007	2.50	0.48	3.00	AAA	-
19 铁塔股份 SCP005	2.15	0.49	20.00	AAA	-
19 电网 SCP006	2.19	0.49	60.00	AAA	-
19 华能新能 SCP009	2.45	0.49	10.00	AAA	-
19 南航股 SCP027	2.30	0.49	10.00	AAA	-
19 中化股 SCP009	1.80	0.08	20.00	AAA	-
19 光大集团 SCP011	2.50	0.12	15.00	AAA	-
19 华电 SCP030	2.10	0.16	15.00	AAA	-
19 国新控股 SCP009	2.30	0.17	20.00	AAA	-
19 中铝 SCP013	2.30	0.25	30.00	AAA	-
19 复星高科 SCP002	3.60	0.33	20.00	AAA	-
19 厦门航空 SCP006	2.60	0.41	4.00	AAA	-
19 鲁高速股 SCP007	3.04	0.49	15.00	AAA	-
19 国开投 SCP003	2.40	0.49	20.00	AAA	-

19 中粮 SCP008	2.65	0.74	20.00	AAA	-
19 大唐新能 SCP004	2.48	0.74	20.00	AAA	-
19 新天绿色 SCP004	3.25	0.74	5.00	AAA	-
19 南京交建 SCP001	2.83	0.25	10.00	AAA	-
19 澜沧江 SCP015	2.96	0.43	15.00	AAA	-
19 中电投 SCP027	2.20	0.48	23.00	AAA	-
19 铁塔股份 SCP004	2.35	0.49	40.00	AAA	-
19 越秀金融 SCP002	2.44	0.49	8.00	AAA	-
19 南方水泥 SCP009	3.14	0.73	7.00	AAA	-
19 陕交建 SCP004	2.72	0.74	25.00	AAA	-
19 苏交通 SCP022	2.30	0.25	20.00	AAA	-
19 华电江苏 SCP006	3.14	0.49	4.50	AAA	-
19 洪市政 SCP006	3.08	0.74	5.00	AAA	-
19 融和融资 SCP012	2.40	0.16	5.00	AAA	-
19 镇国投 SCP008	5.20	0.49	5.00	AA+	-
19 鲁商 SCP011	6.20	0.74	5.00	AA+	-
19 华电湖北 SCP001	3.20	0.74	5.00	AA+	-
19 宣城国资 SCP001	3.40	0.74	10.00	AA+	-
19 闽国资 SCP002	3.64	0.25	1.00	AA+	-
19 云铜股 SCP001	3.20	0.49	10.00	AA+	-
19 漳州交运 SCP002	3.45	0.73	5.00	AA+	-
19 镇江城建 SCP010	4.60	0.74	8.00	AA+	-
19 红豆 SCP003	6.20	0.74	2.50	AA+	-
19 吴江经开 SCP003	3.24	0.74	3.00	AA+	-
19 均瑶 SCP004	4.18	0.74	6.50	AA+	-
19 中普天 SCP001	5.50	0.74	10.00	AA+	-
19 晋投集 SCP003	6.00	0.74	5.00	AA+	-
19 西安陆港 SCP001	6.44	0.74	7.00	AA	-
19 安东控股 SCP002	5.00	0.74	2.00	AA	-
19 浙农发 SCP001	4.40	0.74	3.00	AA	-
19 津南城投 SCP001	6.00	0.74	6.00	AA	-
19 镇江交通 SCP002	5.40	0.25	5.00	AA	-
19 云内动力 SCP003	6.00	0.74	5.00	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 晋能 CP002	3.36	1.00	15.00	AAA	A-1
19 阳煤 CP010	3.33	1.00	10.00	AAA	A-1
19 中盐 CP001	3.59	1.00	10.00	AA+	A-1
19 山煤 CP002	5.99	1.00	8.00	AA+	A-1
19 悦达 CP001	6.00	1.00	7.50	AA+	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 通用 MTN001A	3.63	3.00	25.00	AAA	AAA
19 通用 MTN001B	3.98	5.00	10.00	AAA	AAA
19 津城建 MTN007A	3.95	3.00	11.00	AAA	AAA
19 津城建 MTN007B	4.42	5.00	4.00	AAA	AAA

19 中交二航 MTN001	4.28	3.00	5.00	AAA	AAA
19 大同煤矿 MTN005	6.69	3.00	12.90	AAA	AAA
19 中交投 MTN002	3.55	3.00	15.00	AAA	AAA
19 厦国贸 MTN002	4.63	3.00	5.00	AAA	AAA
19 福新能源 MTN002	3.98	3.00	16.00	AAA	AAA
19 港兴港投 MTN002	4.48	5.00	10.00	AAA	AAA
19 鲁高速 MTN002	3.89	5.00	10.00	AAA	AAA
19 鲁黄金 MTN007	4.18	3.00	10.00	AAA	AAA
19 桂投资 MTN003	3.85	3.00	10.00	AAA	AAA
19 北排水 MTN001	3.92	5.00	20.00	AAA	AAA
19 如皋经开 MTN003	5.20	3.00	5.00	AA+	AA+
19 温公用 MTN002	4.35	5.00	5.00	AA+	AA+
19 江宁经开 MTN002	5.25	3.00	8.00	AA+	AA+
19 中轻 MTN001	4.14	3.00	8.00	AA+	AA+
19 攀钢集 MTN002	5.50	3.00	5.00	AA+	AA+
19 广汇实业 MTN001	7.30	3.00	10.00	AA+	AA+
19 新余城建 MTN001	4.50	5.00	10.00	AA	AA
19 滨海新城 MTN001	5.79	3.00	7.00	AA	AA
19 句容城投 MTN001	5.80	4.00	3.00	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，收益率小幅震荡。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 11BP，上周收于 2.80%；6 个月品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 3.07%；1 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 3.15%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率小幅上行。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 3.53%；5 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 3.88%。
- 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 3BP，上周收于 3.41%；5 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 3.81%；10 年期品种收益率与前周持平，上周收于 4.20%。

## ◆ 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。主要受美国 8 月工业产值高于预期、美联储如期降息 25 个基点、沙特阿拉伯原油设施遭到袭击导致市场避险情绪上升等因素影响，美国国债收益率震荡下行，截止收盘，10 年期美国国债收益率较前周下跌 17.4BP，收于 1.722%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周一（9 月 16 日），沙特原油设施遭到袭击，以及英国首相约翰逊达成新脱欧协议仍存不确定性，市场避险情绪有所上升，德国国债收益率震荡下行；上周二（9 月 17 日），沙特方面表示已恢复部分石油产能，且在 9 月底前可恢复至遭袭前水平，市场避险情绪有所回落，德国国债收益率震荡上行；上周三（9 月 18 日），欧元区 8 月 CPI 数据符合预期，但美联储如期降息，且市场对沙特原油设施遭袭事件的担忧持续，提振德国国债避险买盘，德国国债收益率震荡下行；上周四（9 月 19 日），英国首相约翰逊称与欧盟关于脱欧的谈判取得进展，提振市场风险偏好，德国国债收益率震荡上行；上周五（9 月 20 日），受全球经济下行压力加大影响，市场仍有悲观情绪，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 7.2BP，收于 -0.521%。

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	1.683	-11.7	17.9	-80.5
5 年	1.600	-15.1	21.4	-91.1
10 年	1.722	-17.4	22.5	-96.3
30 年	2.162	-20.9	19.9	-85.3
德国国债				
2 年	-0.719	-1.2	20.8	-10.9
5 年	-0.714	-1.2	20.9	-40.2
10 年	-0.521	-7.2	17.9	-76.3
30 年	-0.011	-14.1	16.6	-88.6

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，曲线趋平。主要受沙特原油设施遭到袭击使得投资者对避险美债需求增加、美联储再次降息 25BP 但其内部对未来货币政策路径分歧加剧、市场担忧中美两国短期内达成贸易协议可能性下降等因素影响，美元利率掉期率随美国国债收益率震荡下行，截至收盘，10 年期利率掉期率下跌 17.77BP，上周收于 1.6078%。

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)
2 年	1.6821	-10.64	16.79	-97.49
10 年	1.6078	-17.77	22.61	-110.07
30 年	1.7464	-21.36	20.28	-109.17

数据来源：彭博

## ◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 1.90%，上周最高 1516.81 美元/盎司、最低 1484.16 美元/盎司，收于 1516.75 美元/盎司。上周金价小幅反弹，主要受沙特原油设施遇袭、美联储如预期宣布降息、伊朗地缘政治紧张局势持续发酵等因素影响，市场风险偏好回落，提振金价。短期内金价可能维持区间震荡走势，关注 1525-1530 美元/盎司区间的压力。预计本周阻力位 1533.70 美元/盎司，支撑位 1500.10 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 3.19%，上周最高 18.09 美元/盎司、最低 17.44 美元/盎司，收于 17.98 美元/盎司。预计本周阻力位 18.28 美元/盎司，支撑位 17.70 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 0.25%，上周最高 959.56 美元/盎司、最低 917.00 美元/盎司，收于 945.75 美元/盎司。预计本周阻力位 965.70 美元/盎司，支撑位 926.90 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 2.18%，上周最高 1654.56 美元/盎司、最低 1571.50 美元/盎司，收于 1641.50 美元/盎司。预计本周阻力位 1683.40 美元/盎司，支撑位 1601.70 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	1516.75	1.90%	-0.20%
白银	17.98	3.19%	-2.02%
铂金	945.75	-0.25%	1.61%
钯金	1641.50	2.18%	7.20%

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上涨 6.57%，上周最高 63.89 美元/桶、最低 57.58 美元/桶，收于 58.39 美元/桶。上周油价高开低走、整体上涨，主要受沙特重要原油设施遭遇空袭引发市场对原油供给不足的忧虑等上行因素，以及沙特原油产量可能将在 9 月底前恢复到袭击前水平、美国 EIA 原油库存意外增加、全球经济放缓需求预期不佳等利空因素相继影响，油价冲高回落。短期内油价保持震荡走势。预计本周阻力位 61.55 美元/桶，支撑位 55.24 美元/桶。
- Brent 原油期货主力合约价格较前周上涨 7.50%，上周最高 63.04 美元/桶、最低 71.95 美元/桶，收于 64.77 美元/桶。预计本周阻力位 69.23 美元/桶，支撑位 60.32 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	58.39	6.57%	5.86%
ICE Brent 主力合约	64.77	7.50%	9.43%

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 3.54%，上周最高 5964.50 美元/吨、最低 5749.00 美元/吨，收于 5755.00 美元/吨。上周铜价继续下跌，主要受美元保持相对强势、市场预期全球第二大产铜国秘鲁可能增产、中国铜需求降幅高于预期等因素影响，打压铜价。目前铜价维持弱势震荡态势。预计本周阻力位 5862.75 美元/吨，支撑位 5647.25 美元/吨。
- LME3 月期铝价格较前周下跌 1.52%，上周最高 1818.50 美元/吨、最低 1765.00 美元/吨，收于 1785.50 美元/吨。预计本周阻力位 1812.25 美元/吨，支撑位 1758.75 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 (%)
<b>基本金属</b>			
LME 3 月铜	5755.00	-3.54%	1.82%
LME 3 月铝	1785.50	-1.52%	1.62%

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 1.78%，上周最高 904.75 美分/蒲式耳、最低 880.75 美分/蒲式耳，收于 882.25 美分/蒲式耳。上周豆价震荡下跌，主要受美国中西部天气良好利于大豆作物生长、美国多项农产品处于滞销状态等因素影响，打压豆价。短期内豆价可能保持震荡态势。预计本周阻力位 894.25 美分/蒲式耳，支撑位 870.25 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)	484.75	0.41%	5.09%
CBOT 大豆(美分/蒲式耳)	882.25	-1.78%	1.58%
CBOT 玉米(美分/蒲式耳)	371.00	0.47%	0.54%
ICE 棉花(美分/磅)	60.57	-2.57%	2.85%
ICE 白糖(美分/磅)	12.08	1.17%	-1.47%

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 3.28%，上周最高 2.710 美元/百万英热单位、最低 2.506 美元/百万英热单位，收于 2.535 美元/百万英热单位。上周天然气价格连续下跌，主要受美国 EIA 天然气库存增幅高于预期、美国气温高于往年使得天然气需求减弱等因素影响，天然气价格承压。短期内天然气价格仍处在震荡态势。预计本周阻力位 2.637 美元/百万英热单位，支撑位 2.433 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	2.535	-3.28%	11.18%

数据来源：路透