

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 ..... 11  
 外币利率市场上周概览.....16  
 贵金属市场上周概览 ..... 19  
 原油及其他大宗商品市场上周概览 ... 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

- ✓ 人民币中间价较前周下跌 46 个点,上周五报 6.1131; 银行间市场即期汇率较前周上涨 85 个点,上周收于 6.1976; 1 年期美元对人民币外汇掉期点较前周上涨 5 个点,上周收于 1270。
- ✓ 1 年期境外美元对人民币无本金交割远期 (NDF) 较前周下跌 60 个点,上周收于 6.2385。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周上涨 3.22%, 上周收于 96.137。
- ✓ 欧元兑美元较前周下跌 3.81%, 上周收于 1.1015。
- ✓ 美元兑日元较前周上涨 1.89%, 上周收于 121.53。
- ✓ 澳元兑美元较前周下跌 2.52%, 上周收于 0.7827。

● 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 1.0% 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 2.0% 附近。
- ✓ 二级市场: 1 年期央票收益率较前周上行 8BP, 收于 2.62%; 10 年期国债收益率较前周上行 6BP, 收于 3.44%; 5 年期国开债收益率较前周上行 11BP, 收于 3.68%。
- ✓ 一级市场: 财政部招标续发 7 年期固息国债、招标发行 50 年期固息债; 国开行招标增发 1、3、5、7、10 年期固息债; 农发行招标增发 7 年期固息债, 招标发行 1、3、5 年期固息债; 进出口行招标增发 3、7、10 年期固息债。

● 人民币信用债市场上周概览

- ✓ 一级市场: 发行超短期融资券 28 支, 规模合计 474 亿元; 短期融资券 26 支, 规模合计 165.9 亿元; 中期票据 30 支, 规模合计 435 亿元。
- ✓ 二级市场: 短期融资券和企业债收益率涨跌互现, 中期票据收益率有所上行。

● 外币利率市场上周概览 (10年期国债)

- ✓ 美国国债价格下跌, 收益率较前周上涨约 6.7BP, 上周收于 2.209%。
- ✓ 德国国债价格上涨, 收益率较前周下跌约 2.0BP, 上周收于 0.604%。
- ✓ 意大利国债价格下跌, 收益率较前周上涨约 8.6BP, 上周收于 1.857%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周下跌 1.41%, 上周收于 1205.88 美元/盎司。白银价格较前周下跌 2.23%, 上周收于 17.11 美元/盎司。铂金价格较前周下跌 1.46%, 上周收于 1145.85 美元/盎司。钯金价格较前周下跌 1.15%, 上周收于 781.25 美元/盎司。

● 原油及其他大宗商品市场上周概览

- ✓ WTI 原油期货近月合约价格较前周下跌 1.28%, 上周收于 59.99 美元/桶。
- ✓ LME3 月期铜价格较前周下跌 3.58%, 上周收于 6182.00 美元/吨。

## ◆ 人民币汇率市场上周概览

- 人民币外汇即期汇率：人民币中间价较前周下跌 46 个点，上周五（5 月 22 日）报 6.1131。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周上涨 85 个点，上周最高 6.1924、最低 6.2069，收于 6.1976，波幅为 0.24%。上周前三个交易日，因人民币汇率缺乏明确的方向性指引，市场美元买卖力量较为均衡，人民币汇率主要于 6.2030 至 6.2070 区间内窄幅波动；上周四（5 月 21 日），国际市场欧元上涨带动交易商看涨人民币情绪较为浓厚，市场美元卖压较重，人民币汇率从 6.2045 震荡上涨至 6.1968 一线；上周五，美元空头回补，加之在人民币汇率上涨至 6.1950 后美元买盘较多涌现，人民币汇率小幅回落，最终收于 6.1976。近期人民币汇率无明确方向，预计本周将维持区间震荡态势，阻力位 6.1900，支撑位 6.2200。
- 人民币外汇掉期汇率：市场交投较为活跃，掉期价格上周整体呈现先涨后跌的态势，整条掉期曲线基本维持较为陡峭的形态。全周短期限掉期点稳定于低位成交，2 周以内的超短期限基本成交在 2.5 个点以下，1 到 3 个月期限由于受到人民币资金利率下跌影响，买盘力量消减，买卖盘力量均衡，全周价格变化有限。中长期方面，美元买盘对中长期掉期价格形成较强的支撑作用，与上方的看空卖盘争夺激烈，上周前三个交易日美元买盘将市场从 1250 震荡推升至 1300，上周后两个交易日市场呈现窄幅波动的态势。截至收盘，1 年期限美元兑人

人民币掉期点较前周上涨 5 个点，上周最高 1315、最低 1215，收于 1270，波幅为 8%。

- 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）较前周下跌 60 个点，上周最高 6.2570、最低 6.2320，收于 6.2385，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	—	—	6.1131	46	-6	-59
银行间市场汇价	6.2069	6.1924	6.1976	-85	-52	-64
<b>掉期点</b>						
1 个月期限	93	78	83	-3	-47	-157
2 个月期限	190	172	179	-14	-101	-256
3 个月期限	305	268	278	-12	-127	-347
6 个月期限	625	570	583	-12	-217	-427
1 年期限	1315	1215	1270	5	-250	-315

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	6.1305	6.1190	6.1263	56	-287	-796
2 个月期限	6.1435	6.1305	6.1375	40	-380	-780
3 个月期限	6.1565	6.1410	6.1505	50	-520	-749
6 个月期限	6.1905	6.1735	6.1813	36	-757	-746
1 年期限	6.2570	6.2320	6.2385	-60	-990	-861

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 3.22%，上周最高 96.266、最低 93.268，收于 96.137。美元指数上周整体呈现震荡上涨走势。上周前三个交易日，因美国国债收益率攀升带动市场美元买盘增多，且美国 4 月新屋开工数据刷新七年高位，美联储的公布 4 月货币政策会议纪要预期经济增长将重拾动能，市场对美国经济反弹重燃希望，美元指数从开盘的 93.23 一路上行至 95.448，并触及两周高位 95.837。上周四（5 月 21 日），美国公布 5 月制造业数据及 4 月成屋销售数据不及预期，拖累美元走软，美元指数自两周高位回落至 95.20 一线。上周五（5 月 22 日），美国公布 4 月 CPI 录得 2013 年 1 月以来最大增幅，预示美国经济开始反弹；此外，美联储主席耶伦称预计将在今年加息，提振美元上涨。美元指数最高触及 96.266 的一个月高位，收于 96.10 一线。预计本周阻力位 97.000，支撑位 95.000。
- 欧元兑美元较前周下跌 3.81%，上周最高 1.1449、最低 1.1001，收于 1.1015。欧元兑美元上周整体呈现震荡下跌的走势。上周前三个交易日，欧央行官员表示将增加资产购买，拖累欧元；此外，美国 4 月新屋开工数据刷新七年高位，且美联储的公布 4 月货币政策会议纪要预期经济增长将重拾动能，提振美元，欧元兑美元自 1.1440 上方震荡下跌至 1.1060 一线。上周五，德国公布第一季 GDP 终值以及 IFO 企业景气判断指数均好于预期，一度提振欧元兑美元升至 1.12 上方；但晚间美国公布 4

月 CPI 录得两年来最大增幅，加之美联储主席耶伦称预计将在今年加息，提振美元，欧元兑美元承压下行，最低触及 1.1001 的一个月低位，收于 1.1015。预计本周阻力位 1.1200，支撑位 1.0800。

- 美元兑日元较前周上涨 1.89%，上周最高 121.56、最低 119.22，收于 121.53。上周美元兑日元整体呈现上行走势。上周前三个交易日，因近几周的抛售使美元跌至更具吸引力的水平后反弹，美元上涨，带动美元兑日元上行。上周四美元兑日元小幅回落后，上周五因美联储主席耶伦称预计将在今年加息，再度带动美元上涨，美元兑日元最高触及 121.56，最终收于 121.53。预计本周阻力位 122.00，支撑位 118.20。
- 澳元兑美元较前周下跌 2.52%，上周最高 0.8051、最低 0.7804，收于 0.7827。上周澳元兑美元呈现震荡下跌走势。受大宗商品价格疲软打压澳元人气、新西兰央行的降息预期推动澳元走软、以及美元指数上扬等因素的综合影响，澳元兑美元整体呈现单边下跌的行情，自开盘的 0.8025 走跌约 200 个点至 0.7820 附近，最终收于 0.7827。预计本周阻力位 0.7950，支撑位 0.7750。

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	96.137	3.22%	1.62%
欧元/美元	1.1015	-3.81%	-1.84%
美元/日元	121.53	1.89%	1.84%
澳元/美元	0.7827	-2.52%	-0.89%

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 1.0%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 2.0%附近。上周央行公开市场未进行任何操作，且无正逆回购到期和央票到期，全周既无资金投放亦无回笼。

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)	1.04	-4	-65
7 天 Shibor (1W)	1.97	0	-46
3 月期 Shibor (3M)	2.96	-36	-101
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.17	1	-55
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.01	9	-44

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

- 央票方面，收益率涨跌互现。3 月期央票收益率较前周下行 8BP，1 年期央票收益率较前周上行 8BP。
- 国债方面，收益率涨跌互现。1 年期国债收益率较前周下行 4BP，10 年期国债收益率较前周上行 6BP。
- 政策性金融债方面，收益率整体上行。1 年期国开债收益率较前周上行 12BP，5 年期国开债收益率较前周上行 11BP，10 年期国开债收益率较前周上行 9BP。

表 5: 银行间央行票据收益率变动

央票	收盘收益率(%)	较前周(BP)	较上月末(BP)
3 月期	2.13	-8	-87
6 月期	2.43	-2	-72
9 月期	2.55	10	-48
1 年期	2.62	8	-42

数据来源：工商银行

表 6: 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	2.39	-4	-31
3 年期	2.79	4	-35
5 年期	3.11	11	-14
7 年期	3.37	2	5
10 年期	3.44	6	9

数据来源：工商银行

表 7: 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	2.69	12	-64
3 年期	3.40	8	-22
5 年期	3.68	11	-4
7 年期	4.00	10	-11
10 年期	3.96	9	19

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（5月20日）财政部招标增发7年期固息债，中标利率为3.32%；上周五（5月22日）财政部招标发行50年期固息债，中标利率为3.99%。
- 政策性金融债方面，上周二（5月19日）国开行招标增发1、3、5、7、10年期固息债，中标利率分别为2.59%、3.39%、3.64%、4.00%、3.97%；上周三农发行招标增发7年期固息债，招标发行1、3、5年期固息债，中标利率分别为4.00%、2.69%、3.44%、3.73%；上周四（5月21日）进出口行招标增发3、7、10年期固息债，中标利率分别为3.44%、4.00%、4.06%。

## ◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，受资金面影响，利率互换收益率曲线较前周陡峭化下行。截至上周五，以 7 天回购利率（Repo）为浮动端基准利率互换的收益率曲线短端上行 7-11BP，长端上行 13-14BP；以 3 个月上海银行间同业拆放利率（Shibor）为浮动端基准利率互换的收益率曲线短端下行 7-31BP，长端上行 3-10BP。以 1 年期定存利率为浮动端基准的 2 年期利率互换（Depo2y）收益率较前周上行 2BP，收于 2.17%；以 1 年期定存利率为浮动端基准的 3 年期利率互换（Depo3y）收益率较前周上行 1BP，收于 2.14%。

表 8：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	2.14	7	-34
6 月期	2.18	8	-32
9 月期	2.27	11	-24
1 年期	2.30	10	-23
3 年期	2.51	13	-14
4 年期	2.64	14	-7
5 年期	2.76	14	-3
7 年期	2.88	14	-3
10 年期	3.01	14	-3
<b>3 月 Shibor (ACT/360)</b>			
6 月期	2.96	-31	-82
9 月期	2.96	-30	-78
1 年期	2.99	-7	-63
2 年期	3.13	3	-44
3 年期	3.24	7	-32
4 年期	3.29	6	-26
5 年期	3.36	10	-19
<b>1 年 Depo (ACT/365)</b>			
2 年期	2.17	2	-16
3 年期	2.14	1	-14
4 年期	2.14	0	-14
5 年期	2.14	0	-14

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 28 支，规模合计 474 亿元；短期融资券 26 支，规模合计 165.9 亿元；中期票据 30 支，规模合计 435 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值中枢各期限各评级全线下行 5-20BP，中高评级短端品种下行幅度较大，低评级及长端品种变化较小。
- 公开市场方面，上周央行继续暂停公开市场例行操作，为连续第五周公开市场零操作，且无任何到期资金，实现全周零投放。上周银行间流动性充裕，资金利率整体保持下行趋势。
- 近几周信用债发行量均继续维持千亿左右的高位水平。上周利率品种收益率全线小幅反弹，受此影响，银行间中短期票据短端发行利率基本结束下行趋势，预计将随二级市场有所盘整。
- 经济数据方面，5 月汇丰制造业 PMI 初值 49.1，较 4 月微升但仍处荣枯线下，表明制造业景气依然堪忧。5 月以来房地产销量继续回升，但发电耗煤量依然负增长，经济虽现改善迹象，但何时好转仍需观察。价格方面，短期国内成品油价持续上调，煤价也低位企稳，PPI 或将见底回升，但由于蔬菜价格仍维持下跌态势，导致 CPI 继续下降，通缩风险仍未消除。
- 临近月底，新一轮 IPO 即将发行，因超大盘新股中国核电在主板上市，为去年以来单只股票最大募集量，预计 6 月 2 日-5 日新股发行冻结资金规模或将达到 3.5 万亿，或对资金面产生

一定影响。目前中短期票据信用利差已接近历史最低水平，若后续利率品种收益率持续上升，加之地方政府债供应的释放及IPO压力，信用债发行利率或将小幅震荡上行。

表 9：一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>					
15 开滦 SCP002	—	0.08	10.00	AAA	—
15 雅砻江 SCP001	3.47	0.74	5.00	AAA	—
15 首旅 SCP003	3.35	0.74	15.00	AAA	—
15 中航空 SCP002	3.19	0.66	10.00	AAA	—
15 中航油 SCP001	3.15	0.49	15.00	AAA	—
15 国药控股 SCP002	3.28	0.74	30.00	AAA	—
15 宁沪高 SCP004	3.45	0.48	4.00	AAA	—
15 葛洲坝 SCP002	3.00	0.49	10.00	AAA	—
15 中建材 SCP007	3.20	0.49	30.00	AAA	—
15 大唐 SCP002	3.13	0.74	40.00	AAA	—
15 龙源 SCP004	3.50	0.67	20.00	AAA	—
15 国电 SCP005	3.15	0.67	50.00	AAA	—
15 国药集 SCP001	3.28	0.74	16.00	AAA	—
15 北车 SCP003	3.00	0.49	20.00	AAA	—
15 国电集 SCP004	3.15	0.66	60.00	AAA	—
15 中普天 SCP002	—	0.66	30.00	AA+	—
15 红狮 SCP002	4.60	0.57	5.00	AA+	—
15 扬城建 SCP001	3.90	0.74	5.00	AA+	—
15 包钢集 SCP005	4.40	0.74	30.00	AA+	—
15 昆山经技 SCP007	3.99	0.49	4.00	AA+	—
15 昆山经技 SCP005	3.50	0.25	3.00	AA+	—
15 南京医药 SCP001	—	0.74	8.00	AA	—
15 亚厦 SCP001	4.70	0.74	5.00	AA	—
15 盾安集 SCP001	4.70	0.74	5.00	AA	—
15 现代牧业 SCP001	4.20	0.33	3.00	AA	—
15 三安 SCP001	4.90	0.49	5.00	AA	—
15 丹东港 SCP002	4.68	0.74	16.00	AA	—
15 农垦 SCP001	4.35	0.74	20.00	AA	—
<b>短期融资券</b>					
15 阳泉 CP003	4.30	1.00	20.00	AAA	A—1
15 厦港务 CP001	3.63	1.00	10.00	AAA	A—1
15 宝金属 CP001	3.97	0.74	3.00	AA+	A—1
15 中盐 CP002	4.00	1.00	14.00	AA+	A—1
15 西矿集 CP002	4.35	1.00	5.00	AA+	A—1

15 常熟发投 CP001	4.19	1.00	5.50	AA+	A—1
15 百业源 CP001	4.28	1.00	9.00	AA+	A—1
15 徐矿 CP001	4.18	1.00	10.00	AA+	A—1
15 舟山海洋 CP001	3.99	1.00	6.00	AA+	A—1
15 正泰 CP001	4.00	1.00	5.00	AA+	A—1
15 渝建工 CP001	4.40	1.00	5.00	AA	A—1
15 汉江 CP001	4.68	1.00	4.00	AA	A—1
15 中建安工 CP001	4.10	0.67	6.00	AA	A—1
15 漳州交运 CP001	4.24	1.00	5.00	AA	A—1
15 镇旅发 CP002	4.49	1.00	7.50	AA	A—1
15 绵阳投控 CP002	4.05	1.00	10.00	AA	A—1
15 绵阳投控 CP001	4.05	1.00	5.00	AA	A—1
15 黄河矿业 CP001	7.30	1.00	3.00	AA	A—1
15 曹妃甸 CP001	4.28	1.00	7.00	AA	A—1
15 华谊兄弟 CP001	4.00	1.00	6.00	AA	A—1
15 大连建投 CP001	4.27	1.00	5.90	AA	A—1
15 渝供销 CP001	5.09	1.00	5.00	AA-	A—1
15 华友钴业 CP001	6.50	1.00	3.00	AA-	A—1
15 星期六 CP001	6.30	1.00	2.00	AA-	A—1
15 佰利联 CP001	5.69	1.00	3.00	AA-	A—1
15 津国经 CP001	6.19	1.00	1.00	A+	A—1
<b>中期票据</b>					
15 保利房产 MTN002	—	5.00	30.00	AAA	AAA
15 闽能源 MTN001	—	10.00	10.00	AAA	AAA
15 中核建 MTN001	4.29	5.00	8.00	AAA	AAA
15 潞安 MTN002	6.40	5.00	10.00	AAA	AAA
15 首发 MTN002	5.28	5.00	10.00	AAA	AAA
15 首发 MTN001	5.28	5.00	10.00	AAA	AAA
15 青国投 MTN001	5.40	8.00	39.00	AAA	AAA
15 渝富 MTN001	4.85	5.00	10.00	AAA	AAA
15 远东租赁 MTN001	4.30	3.00	15.00	AAA	AAA
15 中航工 MTN001	4.24	5.00	20.00	AAA	AAA
15 中电投 MTN002	4.32	7.00	40.00	AAA	AAA
15 皖高速 MTN002	4.40	5.00	15.00	AAA	AAA
15 陕延油 MTN002	4.30	5.00	40.00	AAA	AAA
15 川发展 MTN001	4.28	3.00	20.00	AAA	AAA
15 华润 MTN001	4.35	7.00	50.00	AAA	AAA
15 黔交建 MTN001	5.49	7.00	20.00	AA+	AA+
15 舟山海洋 MTN001	5.10	5.00	11.00	AA+	AA+
15 陕交建 MTN001	5.24	10.00	15.00	AA+	AA+
15 中建三局 MTN001	4.38	3.00	5.00	AA+	AAA
15 成交投 MTN001	4.80	5.00	6.00	AA+	AA+
15 世纪出版 MTN001	4.30	3.00	3.00	AA+	AA+
15 赣出版 MTN002	4.68	5.00	2.00	AA+	AA+

---

15 渝化医 MTN002	6.50	5.00	10.00	AA+	AA+
15 利港 MTN001	4.50	3.00	2.00	AA+	AA+
15 宜化化工 MTN002	5.94	3.00	6.00	AA+	AA+
15 国测 MTN001	8.00	5.00	7.00	AA-	AA
15 泉国投 MTN001	5.40	5.00	5.00	AA	AA
15 均胜电子 MTN001	5.50	3.00	4.00	AA	AA
15 昊元 MTN001	5.05	3.00	5.00	AA	AA
15 京建工 MTN001	4.67	3.00	7.00	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，市场交投活跃，收益率涨跌互现。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 2.55%；6 个月品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 3.27%；1 年期品种收益率较前周上行 11BP，上周收于 3.51%。
- 中期票据方面，市场交投活跃，收益率有所上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 4.12%；5 年期品种收益率较前周上行 8BP，上周收于 4.30%。
- 企业债方面，市场交投一般，收益率涨跌互现。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 3.89%；5 年期品种收益率较前周上行 12BP，上周收于 4.23%；10 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 4.67%。

## ◆ 外币利率市场上周概览——二级市场

- 美国国债价格较前周下跌。上周初，因部分交易商对于国债获利了结，且上周二（5月19日）公布的强劲楼市数据增强了市场对美联储在今年加息的预期，美国国债价格下跌。上周三（5月20日），美联储4月货币政策会议纪要显示6月加息概率不大，加之上周四（5月20日）公布的一系列疲弱数据令市场担忧情绪重燃，美国国债收益率下滑。上周五（5月22日），美国4月核心CPI增长强于预期，美联储主席耶伦称不排除今年升息的可能，提振美国国债收益率。截至收盘，10年期美国国债收益率较前周上涨约6.7BP，上周收于2.209%。
- 德国国债价格较前周上涨。周一（5月18日），因希腊问题有所缓解，投资者风险情绪得到提振，德国国债收益率有所回稳。周二，德国公布的5月份经济景气指数低于预期，同时欧央行官员表示夏季将加速推进量化宽松政策，德国国债收益率回落。周三和周四，德国国债收益率呈区间震荡走势。周五，市场关注欧央行继续购债以刺激经济，德国国债收益率继续小幅下滑。截至收盘，10年期德国国债收益率较前周下跌约2.0BP，上周收于0.604%。
- 意大利国债价格较前周下跌。上周前半周，因市场预期欧央行宽松刺激措施将持续，意大利国债收益率下跌。上周后半周，欧洲债市波动逐渐回稳，意大利国债收益率持稳。截至收盘，10年期意大利国债收益率较前周上涨约8.6BP，上周收于

1.857%。

表 10：主要国家政府债券收益率变动

	收盘收益率 (%)	较前周 (BP)	较上月末 (BP)	较去年末 (BP)
<b>美国国债</b>				
2 年	0.614	7.8	4.7	-5.1
5 年	1.562	10.2	13.6	-9.1
10 年	2.209	6.7	17.7	3.8
30 年	2.984	5.5	24.4	23.2
<b>德国国债</b>				
2 年	-0.216	-1.9	0.5	-11.8
5 年	0.061	-2.3	5.3	4.4
10 年	0.604	-2.0	23.8	6.3
30 年	1.244	-1.9	37.7	-14.5
<b>意大利国债</b>				
2 年	0.123	-2.1	-4.3	-41.1
5 年	0.731	4.5	11.5	-22.1
10 年	1.857	8.6	35.8	-3.3
30 年	2.935	2.4	42.8	-29.3

数据来源：彭博

## ◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率上涨，掉期率曲线较前周趋陡。上周初，因部分交易商获利了结，且强劲的美国楼市数据刺激了市场对美联储在今年加息的预期，美元利率掉期率上涨。上周中，美联储4月货币政策会议纪要显示美联储6月加息概率不大，一系列疲弱数据也令市场担忧重燃，美元利率掉期率下跌。上周五，美国4月核心CPI增长强于预期，美联储主席耶伦称不排除今年加息的可能，提振美元利率掉期率。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周上涨约9.37BP，上周收于1.6990%。

表 11：美元利率掉期率变动

	收盘掉期率 (%)	较前周 (BP)	较上月末 (BP)	较去年末 (BP)
1 年	0.4998	4.88	2.73	5.75
5 年	1.6990	9.37	11.77	-7.25
10 年	2.2815	8.17	15.85	-0.10

数据来源：彭博

## ◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周下跌 1.41%，上周最高 1232.20 美元/盎司、最低 1201.20 美元/盎司，收于 1205.88 美元/盎司。上周国际黄金市场录得四周来最大跌幅，因美元重新走强挫伤其吸引力。上周五（5 月 22 日）美国劳工部公布的 4 月消费者物价指数 (CPI) 经季调后环比上涨 0.1%，录得两年来最大涨幅。尽管通胀上涨迹象提振了黄金的保值需求，但交易商担心 CPI 截至目前仍落后于美联储制定的 2% 目标，这为加息铺平道路。因美联储主席耶伦暗示不太可能在 6 月货币政策会议上加息，黄金价格价在 1200 美元/盎司获得支撑。预计本周阻力位 1236.88 美元/盎司，支撑位 1174.88 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 2.23%，上周最高 17.77 美元/盎司、最低 16.86 美元/盎司，收于 17.11 美元/盎司。预计本周阻力位 18.02 美元/盎司，支撑位 16.20 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 1.46%，上周最高 1176.50 美元/盎司、最低 1139.00 美元/盎司，收于 1145.85 美元/盎司。预计本周阻力位 1183.35 美元/盎司，支撑位 1108.35 美元/盎司。
- 钯金价格较前周下跌 1.15%，上周最高 798.85 美元/盎司、最低 766.50 美元/盎司，收于 781.25 美元/盎司。预计本周阻力位 813.60 美元/盎司，支撑位 748.90 美元/盎司。

表 12: 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	1205.88	-1.41%	1.86%
白银	17.11	-2.23%	6.14%
铂金	1145.85	-1.46%	0.91%
钯金	781.25	-1.15%	0.87%

数据来源: 路透

## ◆ 原油及其他大宗商品市场上周概览

- WTI 原油期货近月合约价格较前周下跌 1.28%，上周最高 60.94 美元/桶、最低 57.09 美元/桶，收于 59.99 美元/桶。上周原油价格表现为探底回升。近期原油价格与美元走势相反，基本面对油价影响不是很大。数据显示美国钻井平台数量仅减少一座，表明钻井活动近六个月下滑减缓。市场目前关注美联储 6 月货币政策会议决议，另外夏季市场对汽油需求有所增加，对原油价格构成支撑。预计本周阻力位 63.84 美元/桶，支撑位 56.14 美元/桶。
- LME3 月期铜价格较前周下跌 3.58%，上周最高 6439.00 美元/吨、最低 6143.00 美元/吨，收于 6182.00 美元/吨。预计本周阻力位 6478.00 美元/吨，支撑位 5886.00 美元/吨。

表 13：商品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 近月合约	59.99	-1.28%	-1.40%
ICE Brent 近月合约	65.57	-1.93%	-2.84%
<b>基本金属</b>			
LME3 月铜	6182.00	-3.58%	-2.11%
LME3 月铝	1768.00	-4.79%	-7.92%
<b>农产品与软商品</b>			
CBOT 小麦	514.75	0.98%	8.60%
CBOT 大豆	926.50	-2.76%	-5.12%
CBOT 玉米	360.00	-1.30%	-1.71%
ICE 棉花	63.31	-4.94%	-6.36%
ICE 白糖	12.33	-4.12%	-6.31%

数据来源：路透