

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

重要声明:

本研究报告由中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）撰写，研究报告所引用信息均来自公开资料，所载观点不代表工商银行立场。我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。对于任何因使用或信赖本报告而造成（或声称造成）的任何直接或间接损失，我们不承担任何责任。本报告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 6.3607，较前周升值 0.18% 银行间市场即期汇率较前周升值 0.17%，上周收于 6.3643；1 年期美元对人民币外汇掉期点较前周上涨 90 个点，上周收于 1280。
- ✓ 1 年期境外美元对人民币无本金交割远期（NDF）较前周下跌 240 个点，上周收于 6.5650。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周下跌 0.35%，上周收于 94.863。
- ✓ 欧元兑美元较前周下跌 0.30%，上周收于 1.1305。
- ✓ 美元兑日元较前周下跌 0.47%，上周收于 119.98。
- ✓ 澳元兑美元较前周上涨 1.41%，上周收于 0.7187。

● 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 1.89% 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 2.395% 附近。
- ✓ 二级市场：1 年期央票收益率较前周上行 13BP，收于 2.66%；10 年期国债收益率较前周下行 2BP，收于 3.32%；5 年期国开债收益率较前周下行 1BP，收于 3.52%。
- ✓ 一级市场：财政部招标增发 2 年、7 年期固息债和发行 1 年期固息债；国开行招标增发 1、3、5、7、10 年期固息债；进出口行招标增发 1、10 年期固息债；农发行招标增发 5、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 55 支，规模合计 670.50 亿元；短期融资券 32 支，规模合计 262.00 亿元；中期票据 23 支，规模合计 289.00 亿元。
- ✓ 二级市场：短期融资券、中期票据收益率涨跌互现，企业债收益率有所下行。

● 外币利率市场上周概览（10年期国债）

- ✓ 美国国债价格上涨，收益率较前周下跌约 5.4BP，收于 2.134%。德国国债价格下跌，收益率较前周上涨约 1BP，收于 0.663%。意大利国债价格上涨，收益率较前周下跌约 7.1BP，收于 1.763%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周上涨 2.84%，上周收于 1139.00 美元/盎司。白银价格较前周上涨 3.76%，上周收于 15.16 美元/盎司。铂金价格较前周上涨 1.45%，上周收于 978.50 美元/盎司。钯金价格较前周上涨 1.82%，上周收于 603.00 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上涨 0.45%，上周收于 44.98 美元/桶。
- ✓ LME3 月期铜价格较前周下跌 2.78%，上周收于 5233.00 美元/吨。

◆ 人民币汇率市场上周概览

- 人民币外汇即期汇率：人民币中间价上周五（9月18日）报6.3607，较前周升值0.18%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值0.17%，上周最高6.3598、最低6.3761，收于6.3643。上周前三个交易日，境内银行间市场交投较为均衡，人民币汇率走势缺乏较为明确的方向，各交易商在美联储货币政策会议前保持谨慎，人民币汇率主要限于6.3660至6.3700区间内窄幅波动；上周四（9月17日），美国公布的8月CPI不及预期，为美联储9月不加息决策增添砝码，人民币汇率有所上涨，并最终在6.3660逐渐企稳；上周五，美联储货币政策会议决定9月不加息，市场美元多头纷纷出脱头寸，进一步推升人民币汇率至周内高点6.3598，并最终收于6.3643。由于目前人民币汇率走势面临较大的不确定性，预计本周将呈现震荡的局面，阻力位6.3560，支撑位6.3840。
- 人民币外汇掉期汇率：市场交投较为清淡，掉期价格高开高走，震荡走升，整条曲线较前周变陡上行。上周前三个交易日，掉期市场交投乏善可陈，美元买盘的减少和美联储货币政策会议的日趋临近，使得市场交投趋于谨慎，市场缺乏明显方向性指引，主要限于窄幅区间波动、整体呈现小幅震荡上行的走势。上周四，短期隔夜掉期点上行至4.5个点，市场整体偏向多头，加之部分参与者押注美联储将会加息而在各期限上收揽头寸，市场成交活跃度有所增加，各期限掉期点高开高走。上周五，

掉期市场冲高回落，因美联储保持现行利率不变令市场升息预期落空，但由于年内升息预期仍在，且前期多头拉高出货意愿明显，掉期点早盘一路高歌猛进，但是随着部分参与者纷纷出脱头寸，各期限上升势头戛然而止，急转直下，最终市场在冲高回落后黯然收场。截至收盘，1 年期限美元兑人民币掉期点较前周上涨 90 个点，周内最高 1360、最低 1160，收于 1280，波幅为 16.95%。

- 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 240 个点，上周最高 6.6020、最低 6.5605，收于 6.5650，波幅为 0.63%。

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	—	—	6.3607	-112	-286	2417
银行间市场汇价	6.3761	6.3598	6.3643	-107	-120	1603
掉期点						
1 个月期限	245	133	220	50	-5	-20
2 个月期限	400	320	370	30	-15	-65
3 个月期限	535	430	500	30	-15	-125
6 个月期限	860	760	830	70	15	-180
1 年期限	1360	1160	1280	90	-25	-305

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	6.4125	6.3730	6.3830	-270	2280	-33
2 个月期限	6.4390	6.3975	6.4082	-133	2327	69
3 个月期限	6.4692	6.4160	6.4312	-143	2287	169
6 个月期限	6.5250	6.4658	6.4895	-60	2325	422
1 年期限	6.6020	6.5605	6.5650	-240	2275	727

数据来源：路透

◆ 外币汇率市场上周概览

- 美元指数较前周下跌 0.35%，上周最高 95.845、最低 94.063，收于 94.863。美元指数上周呈现宽幅震荡走势。上周前两个交易日，因美国公布的 8 月消费者支出数据优于预期，提振美元，美元指数从开盘的 95.199 一路上行至 95.611。上周三（9 月 16 日），因数据显示美国通胀意外下跌，削减了美联储在 9 月货币政策会议上升息的可能性，美元指数下滑至 95.40 一线。上周四（9 月 17 日），美联储宣布维持利率不变，且下调了对美国经济增长的长期预估，美元指数跌破 95 整数关口，并触及三周低点 94.360。上周五（9 月 18 日），市场对美联储推迟加息的失望情绪逐渐消退，投资者预期美联储年内仍将升息，美元指数反弹，收于 94.80 上方。预计本周阻力位 96，支撑位 94。
- 欧元兑美元较前周下跌 0.30%，上周最高 1.1459、最低 1.1212，收于 1.1305。欧元兑美元上周呈现宽幅震荡的走势。上周前三个交易日，美国 8 月消费者支出稳健增长，提振美元，欧元兑美元自 1.1370 附近一度震荡下跌至 1.1212 一线；但由于市场静待美联储货币政策会议，投资者持谨慎态度，欧元兑美元随后回升至 1.13 附近。上周四，美联储宣布维持利率不变，同时还下调了对美国经济增长的预估，主席耶伦称全球经济增长放缓、金融市场动荡等原因迫使美联储此次会议不加息，会议声明引发美元下跌，欧元兑美元最高触及 1.1441 的三周高

位。上周五，市场对美联储货币政策会议的失望情绪逐渐消退，投资者预期美联储年内仍将升息，美元反弹，欧元兑美元回落至 1.13 一线，收于 1.1305。预计本周阻力位 1.1500，支撑位 1.1100。

- 美元兑日元较前周下跌 0.47%，上周最高 120.99、最低 119.03，收于 119.98。上周美元兑日元呈现震荡走势。上周前半周市场静待美联储货币政策会议，市场交投谨慎，美元兑日元在 119 至 121 区间内震荡。上周四，美联储暂缓加息，美元兑日元从 121 左右下跌至 120 附近持稳，上周五收于 119.98。预计本周阻力位 125.00，支撑位 118.00。
- 澳元兑美元较前周上涨 1.41%，上周最高 0.7280、最低 0.7060，收于 0.7187。上周澳元兑美元呈现先涨后跌走势。上周前三个交易日，澳元兑美元自 0.7080 一线走高至 0.7195 附近；公布的澳联储 9 月会议纪要符合市场预期，对澳元汇率形成支撑；上周四，市场等待美联储货币政策会议决议，市场交投谨慎，澳元兑美元窄幅盘整；上周五，美联储维持利率不变，同时表态偏鸽派。澳元兑美元呈现冲高回落走势，先是上扬至 0.7280 一线，后随着美元指数走强，缓慢回落至 0.7190 附近。预计本周阻力位 0.7350，支撑位 0.7050。

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	94.863	-0.35%	-1.00%
欧元/美元	1.1305	-0.30%	0.84%
美元/日元	119.98	-0.47%	-1.02%
澳元/美元	0.7187	1.41%	1.08%

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 1.89%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 2.395%附近。上周二（9 月 15 日）和上周四（9 月 17 日），央行分别开展 500 亿元和 400 亿元 7 天期逆回购操作，逆回购到期 2300 亿元，全周净回笼资金 1400 亿元。本周（9 月 21 日-9 月 25 日），公开市场有 900 亿元逆回购到期，无正回购及央票到期，若央行不进行其他操作，则本周央行公开市场净回笼资金 900 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)	1.90	0	10
7 天 Shibor (1W)	2.39	-1	-1
3 月期 Shibor (3M)	3.14	4	4
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.88	1	11
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.40	5	-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

- 央票方面，收益率涨跌互现。3 月期央票收益率较前周下行 1BP，1 年期央票收益率较前周上行 13BP。
- 国债方面，收益率有所下行。1 年期国债收益率与前周持平，10 年期国债收益率较前周下行 2BP。
- 政策性金融债方面，收益率有所下行。1 年期国开债收益率较前周下行 4BP，5 年期国开债收益率较前周下行 1BP，10 年期国开债收益率较前周下行 4BP

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	2.38	-1	6
6 月期	2.49	3	3
9 月期	2.59	11	9
1 年期	2.66	13	8

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	2.30	0	3
3 年期	2.91	-2	3
5 年期	3.15	-1.5	5
7 年期	3.33	-1	1
10 年期	3.32	-2	0

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	2.67	-4	-6
3 年期	3.31	-1	0
5 年期	3.52	-1	4
7 年期	3.83	-2	1
10 年期	3.78	-4	0

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，上周一（9月14日）财政部招标增发2年期固息债，中标利率为2.65%；上周三（9月16日）财政部招标增发7年期固息债，中标利率为3.29%；上周五（9月18日）财政部招标发行1年期固息债，中标利率为2.31%。
- 政策性金融债方面，上周二，国开行招标增发1、3、5、7、10年期固息债，中标利率分别为2.50%、3.23%、3.44%、3.75%、3.71%；上周四，进出口行招标增发1、10年期固息债，中标利率分别为2.65%、3.82%；上周五，农发行招标增发5、7、10年期固息债，中标利率分别为3.58%、3.85%、3.87%。

◆ 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趋于平坦化。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 2-3BP，长端变化不大；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上行 6-7BP，长端上行 1-4BP。以 1 年期定存利率为浮动端基准的 2 年期利率互换（Depo2y）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（Depo3y）收益率与前周持平，收于 1.59%。

表 8：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	2.44	3	6
6 月期	2.45	2	5
9 月期	2.46	3	5
1 年期	2.47	3	5
3 年期	2.60	2	6
4 年期	2.70	0	7
5 年期	2.80	0	7
7 年期	2.96	0	8
10 年期	3.10	0	8
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	3.24	7	13
9 月期	3.29	7	9
1 年期	3.32	6	6
2 年期	3.40	4	5
3 年期	3.45	3	6
4 年期	3.51	3	6
5 年期	3.58	1	8
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	1.63	0	-1
3 年期	1.59	0	-1
4 年期	1.69	0	-1
5 年期	1.69	0	-1

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 55 支，规模合计 670.50 亿元；短期融资券 32 支，规模合计 262.00 亿元；中期票据 23 支，规模合计 289.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值中枢各期限各评级多数下行 0-4BP。
- 上周央行开展 900 亿元逆回购，逆回购到期共计 2300 亿元，全周实现净回笼资金 1400 亿元。
- 经济数据方面，9 月以来主要城市地产销量增速稳中有降，6 大集团发电耗煤增速由正转负、且中旬降幅扩大，预示 9 月经济增长仍面临较大下行压力。通胀方面，上周猪价大幅下跌，菜价小幅回落，食品价格降幅明显；同时，原油、铜等大宗商品价格仍然延续跌势。目前来看，前期推动物价上行的食品因素正在淡出，短期物价较大概率再趋回落，通缩风险仍需警惕。
- 上周发行量略有回落，发行规模 1221.50 亿元。虽然央行公开市场继续净回笼，但降准生效维护市场流动性水平，叠加美联储推迟加息背景下资金流出趋缓，上周市场短期流动性水平仍然保持整体充裕。
- 9 月 18 日美联储联邦公开市场委员会（FOMC）发布声明，“维持关键利率在 0-0.25% 不变”。美联储首次加息较大概率将推迟至年末，有助于减少资金流出。与此同时，9 月以来地产销量增速稳中有降、地产投资仍难指望，发电耗煤增速再度转负，

意味着基建投资或独木难支；而随着猪价由涨转跌，通缩阴影也可能再度显现，货币宽松仍需扮演经济托底的重要角色。预计四季度国内流动性水平将较为充裕。

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
超短期融资券					
15 陕延油 SCP003	—	0.74	40.00	AAA	—
15 陕有色 SCP003	—	0.74	10.00	AAA	—
15 招轮 SCP001	—	0.66	30.00	AAA	—
15 厦翔业 SCP008	2.98	0.25	5.00	AAA	—
15 鲁能源 SCP004	3.65	0.74	10.00	AAA	—
15 苏城投 SCP001	3.46	0.74	10.00	AAA	—
15 中航技 SCP007	2.98	0.25	20.00	AAA	—
15 厦翔业 SCP007	3.28	0.49	3.00	AAA	—
15 诚通控股 SCP001	3.53	0.74	20.00	AAA	—
15 鞍钢股 SCP002	3.60	0.74	30.00	AAA	—
15 五矿 SCP010	3.35	0.67	20.00	AAA	—
15 中海运 SCP004	3.20	0.49	20.00	AAA	—
15 中化股 SCP006	2.90	0.25	30.00	AAA	—
15 广州港股 SCP005	3.43	0.74	6.00	AAA	—
15 南方水泥 SCP007	3.58	0.74	22.00	AAA	—
15 澜沧江 SCP003	3.30	0.74	10.00	AAA	—
15 开滦 SCP003	3.97	0.57	15.00	AAA	—
15 鄂交投 SCP002	3.47	0.74	20.00	AAA	—
15 鲁黄金 SCP017	3.30	0.74	10.00	AAA	—
15 赣高速 SCP011	3.15	0.74	15.00	AAA	—
15 中建材 SCP010	3.35	0.74	50.00	AAA	—
15 中冶 SCP005	3.50	0.74	20.00	AAA	—
15 大唐新能 SCP002	3.10	0.49	20.00	AAA	—
15 阳泉 SCP004	3.87	0.74	20.00	AAA	—
15 雅砻江 SCP004	3.35	0.74	10.00	AAA	—
15 赣高速 SCP010	2.84	0.49	10.00	AAA	—
15 广新 SCP004	—	0.74	8.00	AA+	—
15 本钢 SCP003	—	0.74	10.00	AA+	—
15 闽漳龙 SCP002	—	0.25	5.00	AA+	—
15 巨石 SCP004	—	0.74	6.00	AA+	—
15 郑煤 SCP003	5.20	0.74	25.00	AA+	—
15 渝化医 SCP005	3.80	0.74	10.00	AA+	—
15 海沧投资 SCP001	3.55	0.74	10.00	AA+	—
15 龙盛 SCP003	3.78	0.49	5.00	AA+	—

15 玉柴股 SCP002	3.90	0.74	4.00	AA+	—
15 舟交投 SCP001	3.67	0.74	10.00	AA+	—
15 正泰 SCP001	4.00	0.74	5.00	AA+	—
15 金隅 SCP001	3.46	0.74	10.00	AA+	—
15 夏商 SCP002	3.50	0.74	5.00	AA+	—
15 渝文资 SCP002	3.73	0.74	3.00	AA+	—
15 冀水泥 SCP003	3.98	0.74	5.00	AA+	—
15 铁物资 SCP005	4.08	0.49	10.00	AA+	—
15 杉杉 SCP003	3.99	0.74	5.00	AA	—
15 鲁焦化 SCP001	5.39	0.74	10.00	AA	—
15 保利能源 SCP003	5.20	0.74	4.50	AA	—
15 粤建筑 SCP003	3.29	0.10	4.00	AA	—
15 温公用 SCP002	3.69	0.74	3.00	AA	—
15 西江 SCP001	3.91	0.74	5.00	AA	—
15 华泰 SCP002	5.40	0.74	5.00	AA	—
15 粤建筑 SCP002	3.29	0.10	4.00	AA	—
15 中材泥 SCP002	3.85	0.74	5.00	AA	—
15 古纤道 SCP001	5.00	0.74	5.00	AA	—
15 津旅游 SCP002	3.96	0.74	5.00	AA	—
15 梅花 SCP004	3.85	0.74	5.00	AA	—
15 龙岩工贸 SCP002	3.88	0.74	3.00	AA	—
短期融资券					
15 淮南矿业 CP003	—	1.00	25.00	AAA	A—1
15 新疆供销 CP001	—	1.00	2.00	AA	A—1
15 锡建发 CP001	—	1.00	10.00	AAA	A—1
15 万马 CP001	—	1.00	2.50	AA	A—1
15 赣投 CP001	—	1.00	2.00	AA+	A—1
15 金陵建工 CP001	5.20	1.00	6.00	AA	A—1
15 瘦西湖 CP001	3.89	1.00	3.00	AA	A—1
15 皖山鹰 CP002	4.68	1.00	7.00	AA	A—1
15 中建租赁 CP002	3.88	1.00	4.00	AA	A—1
15 南玻 CP002	3.50	1.00	4.00	AA+	A—1
15 峰峰 CP004	4.09	1.00	5.00	AA	A—1
15 华电煤业 CP001	3.85	1.00	16.00	AAA	A—1
15 淄博城运 CP001	3.60	1.00	20.00	AA+	A—1
15 中建西部 CP001	3.83	1.00	5.00	AA	A—1
15 盾安集 CP002	3.99	1.00	6.00	AA+	A—1
15 天纺 CP002	5.50	1.00	4.50	AA-	A—1
15 大北农 CP001	3.80	1.00	10.00	AA	A—1
15 湛江港 CP002	3.60	1.00	3.00	AA	A—1
15 中轻 CP001	3.50	1.00	5.00	AA+	A—1
15 云能投 CP003	3.58	1.00	7.00	AAA	A—1
15 中纺 CP001	3.43	1.00	10.00	AA+	A—1
15 首开 CP001	3.47	1.00	7.00	AA+	A—1

15 杭萧钢构 CP001	6.00	1.00	2.00	AA-	A—1
15 黑牡丹 CP002	4.00	1.00	5.00	AA	A—1
15 阳光电源 CP001	3.95	1.00	2.00	AA	A—1
15 同盛 CP001	3.38	1.00	10.00	AAA	A—1
15 华能集 CP003	3.05	1.00	40.00	AAA	A—1
15 中汽研 CP001	3.50	1.00	3.00	AA+	A—1
15 浙小商 CP002	3.39	1.00	6.00	AA+	A—1
15 新中泰集 CP002	3.80	1.00	5.00	AA+	A—1
15 苏交通 CP002	3.43	1.00	20.00	AAA	A—1
15 厦国港 CP001	3.42	1.00	5.00	AAA	A—1
中期票据					
15 宁河西 MTN001	4.60	5.00	28.00	AA+	AA+
15 大众报业 MTN002	4.14	3.00	3.00	AA+	AA+
15 申华 MTN001	—	3.00	2.00	AA-	AA—
15 长经联 MTN001	4.50	3.00	4.00	AA	AA
15 南车集 MTN001	4.10	5.00	30.00	AAA	AAA
15 长春城建 MTN001	4.68	5.00	20.00	AA+	AA+
15 淮安水利 MTN002	4.70	5.00	10.00	AA+	AA+
15 锡建发 MTN001	4.48	5.00	20.00	AAA	AAA
15 粤南海 MTN001	4.59	5.00	3.00	AA+	AA+
15 广珠轨交 MTN001	4.49	5.00	6.00	AA+	AA+
15 红狮 MTN001	5.04	3.00	10.00	AA+	AA+
15 黔交建 MTN002(10 年期)	5.33	10.00	15.00	AA+	AA+
15 黔交建 MTN002(7 年期)	5.00	7.00	15.00	AA+	AA+
15 南通三建 MTN001	8.00	3.00	5.00	AA-	AA—
15 九龙江 MTN001	5.30	5.00	10.00	AA+	AA+
15 宁交投 MTN001	4.55	10.00	10.00	AA+	AA+
15 鞍钢 MTN001	4.35	3.00	30.00	AAA	AAA
15 中环半导 MTN001	5.30	5.00	6.00	AA	AA
15 绿地 MTN001	5.30	5.00	20.00	AAA	AAA
15 赣高速 MTN004	4.03	3.00	20.00	AAA	AAA
15 祁连山 MTN002	5.02	3.00	1.00	AA	AA
15 祁连山 MTN001	5.02	3.00	1.00	AA	AA
15 农发集 MTN001	4.05	5.00	20.00	AAA	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，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上行 10BP，上周收于 2.85%；6 个月品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 3.16%；1 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 3.27%。
- 中期票据方面，市场交投活跃，收益率涨跌互现。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 4.05%；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，市场交投活跃，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 4BP，上周收于 3.79%；5 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 4.04%；10 年期品种收益率与前周持平，上周收于 4.42%。

◆ 外币利率市场上周概览

- 美国国债价格较前周上涨。上周初，受全球主要股市和原油价格下跌的影响，美国国债收益率下跌；上周中，美国公布 8 月零售销售数据小幅差于预期，但仍保持环比正增长，同时上修了 7 月零售销售数据及工业产出环比，部分投资者担忧美联储会在 9 月份加息，美国国债收益率上升，但随后美联储 9 月货币政策会议决议维持利率不变，下调了明后两年的经济增长预期，并对全球特别是新兴市场国家经济的疲弱表示担忧，受此影响，美国国债收益率下跌；上周五（9 月 18 日），美国公布 8 月领先指数差于预期，引发投资者担心全球经济增长持续疲弱，全球股市普遍下跌，原油和大宗商品价格下挫，市场避险情绪上升，美国国债价格上涨。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周下跌约 5.4BP，收于 2.134%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周前半周，欧元区公布的 7 月工业产出环比和德国公布的 9 月 ZEW 经济现况指数均好于预期，加之德国股市上涨，德国国债收益率呈震荡上涨走势；上周后半周，欧元区公布的 8 月 CPI 终值数据差于预期，但市场担忧美联储可能于 9 月加息，德国国债收益率震荡上涨；上周五，受美联储暂不加息的影响，加之投资者预期欧元区可能采取进一步的宽松政策，德国国债收益率下跌。截至收盘，10 年期德国国债收益率较前周上涨约 1BP，收于 0.663%。
- 意大利国债价格较前周上涨。受美联储加息预期和全球股市波

动的影响，意大利国债收益率先涨后跌。截至收盘，10 年期意大利国债收益率较前周下跌约 7.1BP，收于 1.763%。

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)
美国国债				
2 年	0.678	-2.7	-6.0	1.3
5 年	1.444	-6.9	-10.4	-20.9
10 年	2.134	-5.4	-8.4	-3.7
30 年	2.936	-1.6	-2.6	18.4
德国国债				
2 年	-0.236	-0.4	-3.3	-13.8
5 年	0.039	1.9	-8.8	2.2
10 年	0.663	1.0	-13.5	12.2
30 年	1.380	-5.2	-13.6	-0.9
意大利国债				
2 年	0.131	1.3	-6.0	-40.3
5 年	0.761	-2.7	-15.8	-19.1
10 年	1.763	-7.1	-19.9	-12.7
30 年	2.886	-9.9	-8.1	-34.2

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，掉期率曲线较前周趋陡。上周一（9月14日），在美联储货币政策会议前市场保持谨慎态度，美元利率掉期率变化不大。上周二（9月15日）至上周三（9月16日），因德国国债收益率上涨引发美国国债收益率在清淡交投中上扬，美元利率掉期率上涨。上周四（9月17日）至上周五，美联储货币政策会议维持利率不变，市场对美联储年内加息疑虑加重，美国国债收益率下跌，美元利率掉期率走低。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周下跌约5.69BP，上周收于1.5213%。

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	0.5050	-4.50	-4.35	6.27
5 年	1.5213	-5.69	-13.00	-25.02
10 年	2.1650	-4.95	-10.87	-11.75

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 2.84%，上周最高 1141.50 美元/盎司、最低 1102.51 美元/盎司，收于 1139.00 美元/盎司。黄金价格上周自五年低点反弹。上周四（9 月 17 日）美联储宣布维持利率不变后，黄金价格跳涨。上周五（9 月 18 日）金价持续上涨。美联储推迟升息加剧投资者对全球经济增长的担忧，令黄金成为少数得益的资产之一。不过，中长期看，美国就业数据和其他经济信号出现改善，金价涨势能否维持仍值得怀疑，尤其是美联储已经发出信号、表示仍希望在今年稍晚升息。预计金价在 1200 美元/盎司-1250 美元/盎司承压。预计本周阻力位 1177.99 美元/盎司，支撑位 1100.01 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 3.76%，上周最高 15.42 美元/盎司、最低 14.24 美元/盎司，收于 15.16 美元/盎司。预计本周阻力位 16.34 美元/盎司，支撑位 13.98 美元/盎司。
- 铂金价格较前周上涨 1.45%，上周最高 987.50 美元/盎司、最低 944.00 美元/盎司，收于 978.50 美元/盎司。预计本周阻力位 1022.00 美元/盎司，支撑位 935.00 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 1.82%，上周最高 616.00 美元/盎司、最低 577.47 美元/盎司，收于 603.00 美元/盎司。预计本周阻力位 641.53 美元/盎司，支撑位 564.47 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	1139.00	2.84%	0.43%
白银	15.16	3.76%	3.84%
铂金	978.50	1.45%	-2.78%
钯金	603.00	1.82%	0.67%

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上涨 0.45%，上周最高 47.71 美元/桶、最低 43.59 美元/桶，收于 44.98 美元/桶。上周前半周，原油价格小幅反弹。上周三（9 月 16 日）美国能源信息署（EIA）公布数据显示，因炼厂将多于预期的原油加工成汽油和其他燃料，前周美国原油库存意外下降；但成品油库存增加令美国商业原油和成品油库存达到纪录高位。上周后半周，美联储决定维持利率不变引发了投资者对全球经济增长前景的担忧，原油遭到抛售；此外，美股下挫抵消了美国石油钻井平台数量连续三周减少对市场的积极影响。全球原油市场供应目前仍过剩，今年年底前原油产量可能会继续高于需求量，这将使得油价保持低位。预计本周阻力位 49.10 美元/桶，支撑位 40.86 美元/桶。
- LME3 月期铜价格较前周下跌 2.78%，上周最高 5395.00 美元/吨、最低 5233.00 美元/吨，收于 5233.00 美元/吨。预计本周阻力位 5440.50 美元/吨，支撑位 5025.50 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 (%)
能源			
NYMEX WTI 近月合约	44.98	0.45%	-6.60%
ICE Brent 近月合约	47.78	-2.65%	-11.39%
基本金属			
LME3 月铜	5233.00	-2.78%	1.74%
LME3 月铝	1621.00	-1.40%	1.00%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	487.50	0.62%	0.31%
CBOT 大豆	868.50	-0.69%	-1.95%
CBOT 玉米	377.50	-2.45%	0.60%
ICE 棉花	59.53	-7.91%	-7.13%
ICE 白糖	11.00	-5.90%	3.38%

数据来源：彭博