

中国工商银行金融市场部

人民币汇率市场上周概览	2
外币汇率市场上周概览	4
人民币利率市场上周概览	7
人民币信用债市场上周概览	12
外币利率市场上周概览	15
贵金属市场上周概览	18
原油及其他大宗商品市场上周概览 ...	20

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

- ✓ 人民币中间价较前周下跌 23 个点，上周五报 6.1160；银行间市场即期汇率较前周上涨 33 个点，上周收于 6.2057；1 年期美元对人民币外汇掉期点较前周上涨 70 个点，上周收于 1480。
- ✓ 1 年期境外美元对人民币无本金交割远期（NDF）较前周上涨 32 个点，上周收于 6.2452。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周上涨 0.67%，上周收于 96.113。
- ✓ 欧元兑美元较前周下跌 0.47%，上周收于 1.1112。
- ✓ 美元兑日元较前周下跌 0.85%，上周收于 122.80。
- ✓ 澳元兑美元较前周下跌 1.89%，上周收于 0.7508。

● 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 1.15% 以上，7 天上海银行间同业拆放利率（Shibor）和 7 天回购定盘利率收于 2.85% 附近。
- ✓ 二级市场：1 年期央票收益率较前周下行 5BP，收于 2.24%；10 年期国债收益率较前周下行 5BP，收于 3.56%；5 年期国开债收益率较前周下行 1BP，收于 3.84%。
- ✓ 一级市场：国开行招标增发 3、5、7、10 年期固息债，招标发行 1 年和 3 年期固息债；进出口行招标增发 1、5、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 8 支，规模合计 81 亿元；短期融资券 6 支，规模合计 31.00 亿元；中期票据 4 支，规模合计 23.4 亿元。
- ✓ 二级市场：短期融资券收益率有所下行，中期票据收益率整体下行，企业债收益率涨跌互现。

● 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 9.1BP，上周收于 2.382%。德国国债价格上涨，收益率较前周下跌约 13.1BP，收于 0.791%。意大利国债价格下跌，收益率较前周上涨约 9.8BP，上周收于 2.248%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周下跌 0.61%，上周收于 1167.44 美元/盎司。白银价格较前周下跌 0.57%，上周收于 15.67 美元/盎司。铂金价格较前周上涨 0.46%，上周收于 1079.85 美元/盎司。钯金价格较前周上涨 0.74%，上周收于 679.65 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 5.28%，上周收于 56.50 美元/桶。
- ✓ LME3 月期铜价格较前周下跌 0.72%，上周收于 5751.00 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 23 个点，上周五（7 月 3 日）报 6.1160。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周上涨 33 个点，上周最高 6.2004、最低 6.2130，收于 6.2057，波幅为 0.20%。上周（6 月 29 日），因银行间市场美元买盘力量较强，人民币汇率有所走软，自 6.2090 下跌至周内低点 6.2130；上周二（6 月 30）和上周三（7 月 1 日），人民币汇率快速上涨，并触及周内高点 6.2004；上周四（7 月 2 日）和上周五（7 月 3 日），人民币汇率小幅下跌，最终收于 6.2057。预计近期人民币汇率仍将维持区间震荡行情，阻力位 6.1900，支撑位 6.2100。
- 人民币外汇掉期汇率：掉期价格整体呈现震荡上涨的态势。上周，各期限价格整体窄幅波动，变化不大；上周二和上周三，长期限价格快速上行；上周四和上周五，掉期价格小幅回落。截至收盘，1 年期限美元兑人民币掉期点较前周上涨 70 个点，上周最高 1560、最低 1360，收于 1480，波幅为 14.5%。
- 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 32 个点，上周最高 6.2515、最低 6.2390，收于 6.2452，波幅为 0.2%。

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	—	—	6.1160	23	24	-30
银行间市场汇价	6.2130	6.2004	6.2057	-33	47	17
掉期点						
1 个月期限	165	120.11	140	5	0	-100
2 个月期限	300	244	275	23	20	-160
3 个月期限	450	375	390	10	-8	-235
6 个月期限	840	692	770	45	60	-240
1 年期限	1560	1360	1480	70	85	-105

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	6.1280	6.1205	6.1217	-13	-333	-980
2 个月期限	6.1380	6.1300	6.1318	-12	-437	-1014
3 个月期限	6.1490	6.1325	6.1403	-27	-622	-1044
6 个月期限	6.1800	6.1700	6.1710	-20	-860	-1117
1 年期限	6.2515	6.2390	6.2452	32	-923	-1085

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 0.67%，上周最高 96.422、最低 94.681，收于 96.113。美元指数上周呈现宽幅震荡走势。上周一（6 月 29 日），因美国国债收益率下跌打压美元，美元指数从开盘的 96.113 一路下行至 94.790，接连跌穿 96、95 整数关口。上周二（6 月 30 日）和上周三（7 月 1 日），由于美国 6 月消费者信心数据稳步增强、ADP 就业岗位增幅创六个月来最大，同时制造业活动加速扩张，巩固了市场对美国经济进一步复苏的预期，美元指数反弹至 96.31 一线。上周后两个交易日，美国公布 6 月非农就业数据不及预期，市场对美联储首次升息时间的预期推迟，美元指数从三周高位回落，最终收于 96.10 一线。预计本周阻力位 97，支撑位 94。
- 欧元兑美元较前周下跌 0.47%，上周最高 1.1278、最低 1.0953，收于 1.1112。欧元兑美元上周呈现宽幅震荡的走势。上周一，美国国债收益率下跌打压美元，欧元兑美元自 1.0950 附近震荡上涨，最高触及 1.1278。上周二和上周三，美国公布 6 月消费者信心数据强劲、ADP 就业岗位创六个月来最大增幅；此外，希腊总理齐普拉斯呼吁国内民众反对协议，欧元兑美元承压下跌至 1.1050 一线。上周后两个交易日，美国公布 6 月非农就业数据不及预期，市场对美联储首次升息时间的预期推迟，欧元有所反弹；但市场静待上周日希腊公投，投资者持谨慎态度，限制了欧元的涨幅，欧元兑美元收于 1.1112。预计

本周阻力位 1.1200，支撑位 1.0900。

- 美元兑日元较前周下跌0.85%，上周最高123.72、最低121.92，收于122.80。上周美元兑日元呈现震荡走势。上周前两个交易日，受美国国债收益率下跌及希腊债务问题的影响，投资者买入避险日元，美元兑日元从开盘的122.70震荡下行至121.90一线。上周后三个交易日，受美国6月ADP就业岗位增幅数据提振，美元兑日元上行，最高至123上方；后续因美国6月非农就业数据不及预期、市场静待上周日希腊公投，美元兑日元从123.70附近震荡下行至122.80一线。预计本周阻力位124.50，支撑位120.50。
- 澳元兑美元较前周下跌 1.89%，上周最高 0.7738、最低 0.7505，收于 0.7508。上周澳元兑美元呈现震荡下跌走势。上周前两个交易日，受大宗商品价格反弹带动，澳元兑美元自 0.7625 附近小幅震荡走升至 0.7700 一线企稳；上周后三个交易日，澳元兑美元承压，下挫逾 200 个点至 0.7510 附近。澳联储口头干预澳元汇率，表态澳元有进一步贬值的需要；同时美国经济数据改善，美元指数反弹，利空澳元；加之希腊债务局势的恶化，打压商品货币人气。预计本周阻力位 0.7600，支撑位 0.7400。

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	96.113	0.67%	0.66%
欧元/美元	1.1112	-0.47%	-0.21%
美元/日元	122.8	-0.85%	0.25%
澳元/美元	0.7508	-1.89%	-2.54%

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 1.15% 以上，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 2.85% 附近。央行公开市场上周二（6 月 30 日）和上周四（7 月 2 日）分别开展 500 亿元 7 天期逆回购和 350 亿元 7 天期逆回购操作。本周公开市场将有 850 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，则公开市场净回笼 850 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)	1.16	-20	-10
7 天 Shibor (1W)	2.80	-12	15
3 月期 Shibor (3M)	3.20	-8	-3
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.30	-15	7
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.90	-10	34

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上行 20BP，1 年期央票收益率较前周下行 5BP。
- 国债方面，收益率整体下行。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 5BP。
- 政策性金融债方面，收益率整体下行。1 年期国开债收益率与前周持平，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 2BP。

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	2.22	20	16
6 月期	2.54	7	8
9 月期	2.39	-2	4
1 年期	2.24	-5	0

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	1.72	0	0
3 年期	2.84	-1	-1
5 年期	3.15	-4	-2
7 年期	3.50	-0	-1
10 年期	3.56	-5	-4

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	收盘收益率(%)	较前周(BP)	较上月末(BP)
1 年期	2.75	0	0
3 年期	3.52	-7	-2
5 年期	3.84	-1	-1
7 年期	4.12	0	0
10 年期	4.09	-2	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，无招标发行。
- 政策性金融债方面，上周二国开行招标增发 3、5、7、10 年期固息债，招标发行 1 年期固息债，中标利率分别为 3.51%、3.84%、4.16%、4.08%、2.64%；上周四进出口行招标增发 1、5、10 年期固息债，中标利率分别为 2.33%、3.92%、4.21%；上周五（7 月 3 日）国开行招标发行 3 年期固息债，中标利率为 3.46%。

◆ 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下行 4-13BP，长端下行 2-3BP；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 4-6BP，长端下行 3-9BP。以 1 年期定存利率为浮动端基准的 2 年期利率互换（Depo 2y）收益率较前周下行 21BP，收于 1.93%；以 1 年期定存利率为浮动端基准的 3 年期利率互换（Depo 3y）收益率较前周下行 20BP，收于 1.93%。

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	2.47	-13	11
6 月期	2.43	-4	9
9 月期	2.45	-6	9
1 年期	2.46	-5	9
3 年期	2.59	-2	6
4 年期	2.72	-2	5
5 年期	2.84	-3	3
7 年期	3.00	-3	3
10 年期	3.14	-3	3
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	3.29	-6	8
9 月期	3.36	-4	7
1 年期	3.43	-4	9
2 年期	3.52	-3	9
3 年期	3.57	-9	5
4 年期	3.63	-5	5
5 年期	3.66	-5	2
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	1.93	-21	0
3 年期	1.93	-20	0
4 年期	2.00	-13	0
5 年期	2.00	-13	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 8 支，规模合计 81 亿元；短期融资券 6 支，规模合计 31.00 亿元；中期票据 4 支，规模合计 23.4 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值中枢各期限各评级基本稳定，短端略有下降。
- 公开市场方面，央行继续开展 850 亿逆回购操作，3845 亿元中期借贷便利到期，7 天回购利率均值降至 2.88%。
- 上周发行量大幅下降。资金面整体趋松，招标情况有所升温，但市场仍然有趋短避长的心态。
- 经济数据方面，制造业和工业增长仍然偏弱。6 月全国 PMI 为 50.2，虽仍然高于荣枯线，但低于历年同期均值。尽管房地产销量和房价不断上升，但粗钢产量增速为负，电力耗煤增速下降，工业增长整体放缓。7 月 5 日央行宣布为证金公司提供流动性支持，为市场背书。IPO 暂停，流动性得以改善，引发居民对债券的配置需求，债市需求有望回暖。

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 龙源 SCP006	3.35	0.74	20.00	AAA	—
15 豫投资 SCP003	3.40	0.25	5.00	AAA	—
15 津渤海 SCP001	3.90	0.74	1.00	AAA	—
15 中广核 SCP002	3.45	0.74	15.00	AAA	—
15 鲁晨鸣 SCP001	4.60	0.74	15.00	AA+	—
15 渝化医 SCP003	4.40	0.74	12.00	AA+	—
15 信达 SCP005	—	0.25	5.00	AA	—
15 荣盛 SCP004	5.55	0.74	8.00	AA	—
短期融资券					
15 国电南自 CP001	4.38	1.00	4.00	AA	A-1
15 盐城城南 CP001	4.63	1.00	5.00	AA	A-1
15 红豆 CP001	4.98	1.00	5.00	AA	A-1
15 宁夏国资 CP001	4.06	1.00	10.00	AA+	A-1
15 黔桂发电 CP001	5.90	1.00	3.00	AA-	A-1
15 贝因美 CP001	6.99	1.00	4.00	AA-	A-1
中期票据					
15 万达 MTN003	—	3.00	6.00	AA	AA
15 赣长运 MTN001	5.14	3.00	6.40	AA	AA
15 龙光 MTN001	7.00	3.00	4.00	AA	AA
15 赣长运 MTN001	5.14	3.00	6.40	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，收益率有所下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 20BP，上周收于 3.30%；6 个月品种收益率较前周下行 12BP，上周收于 3.30%；1 年期品种收益率较前周下行 15BP，上周收于 3.40%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率整体下行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 4.12%；5 年期品种收益率与前周持平，上周收于 4.65%。
- 企业债方面，交投活跃，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 7BP，上周收于 4.03%；5 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 4.40%；10 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 4.73%。

◆ 外币利率市场上周概览

- 美国国债价格较前周上涨。上周一（6月29日），美国公布的5月份待建住宅销售量差于预期，加之希腊债务问题的不断升级令投资者避险情绪急剧升温，美国国债价格上涨；上周中，经济数据好坏不一，美国公布的6月份ADP就业变动指数、ISM制造业指数和消费者信心指数均好于预期，但非农就业人数和平均每小时工资均差于预期，美国国债收益率冲高回落；上周五（7月3日），美国债市因假期休市一天。截至收盘，10年期美国国债收益率较前周下跌约9.1BP，上周收于2.382%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周前半周，希腊与债权人的谈判破裂，未能偿还国际货币基金组织（IMF）15亿欧元贷款，成为首个对国际货币基金组织（IMF）拖欠款项的发达经济体，希腊退欧的可能性增加，市场避险情绪升温，德国国债价格获得支撑；上周后半周，德国公布6月份制造业采购经理指数符合预期，欧元区公布5月份PPI同比符合预期，受希腊总理可能接受债权人提出的大部分要求的消息影响，市场避险情绪得到缓解，德国国债收益率震荡上行；上周五，欧元区公布6月份服务业与综合PMI终值基本符合市场预期，德国公布的该数据则略低于市场预期，受希腊公投临近影响，市场避险情绪上升，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约13.1BP，收于0.791%。
- 意大利国债价格较前周下跌。受希腊债务问题影响，意大利国

债收益率先涨后跌，全周呈宽幅区间波动走势。截至收盘，10年期意大利国债收益率较前周上涨约 9.8BP，上周收于 2.248%。

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	0.627	-8.5	-1.6	-3.8
5 年	1.632	-12.3	-1.6	-2.1
10 年	2.382	-9.1	2.9	21.1
30 年	3.187	-5.3	6.3	43.5
德国国债				
2 年	-0.254	-6.3	-2.7	-15.6
5 年	0.125	-4.4	5.0	10.8
10 年	0.791	-13.1	2.7	25.0
30 年	1.613	-10.6	4.1	22.4
意大利国债				
2 年	0.369	7.2	-7.0	-16.5
5 年	1.224	16.4	-2.5	27.2
10 年	2.248	9.8	-8.6	35.8
30 年	3.245	5.3	-4.4	1.7

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，利率掉期率曲线较前周趋平。上周一，希腊债务问题的不断升级，投资寻求美国国债避险，美国国债市场上扬，带动美元利率掉期率走跌。上周二（6月30日）至上周三（7月1日），受希腊总理可能接受债权人大部分要求的消息影响，市场避险情绪得到缓解，削弱对美国国债的避险需求，美元利率掉期率有所反弹。上周后两个交易日，因数据显示6月美国就业岗位增速放缓，且投资者押注希腊不会退欧，美国国债价格反弹，美元利率掉期率再次走低。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周下跌8.73BP，上周收于1.7815%。

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	0.4960	-3.45	-1.85	5.37
5 年	1.7815	-8.73	-0.55	1.00
10 年	2.4880	-7.4	2.37	20.55

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周下跌 0.61%，上周最高 1186.9 美元/盎司、最低 1156.85 美元/盎司，收于 1167.44 美元/盎司。上周黄金价格维持震荡走势，周内触及三个月低点。美国劳工部上周四（7 月 2 日）公布的数据显示，美国 6 月季调后非农就业人口增加 22.3 万人，不及预期 23 万；美国 6 月失业率为 5.3%，好于预期 5.4% 和前值 5.5%。同时，美国商业活动也不断积聚动能。美联储加息政策立场令投资者在最近几周减持黄金持仓。此外希腊债务问题的发展对黄金市场产生影响。预计本周阻力位 1197.50 美元/盎司，支撑位 1137.38 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 0.57%，上周最高 16.04 美元/盎司、最低 15.40 美元/盎司，收于 15.67 美元/盎司。预计本周阻力位 16.31 美元/盎司，支撑位 15.03 美元/盎司。
- 铂金价格较前周上涨 0.46%，上周最高 1092.00 美元/盎司、最低 1062.50 美元/盎司，收于 1079.85 美元/盎司。预计本周阻力位 1109.35 美元/盎司，支撑位 1050.35 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 0.74%，上周最高 703.00 美元/盎司、最低 661.34 美元/盎司，收于 679.65 美元/盎司。预计本周阻力位 721.31 美元/盎司，支撑位 637.99 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	1167.44	-0.61%	-0.41%
白银	15.67	-0.57%	-0.44%
铂金	1079.85	0.46%	0.40%
钯金	679.65	0.74%	1.55%

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 5.28%，上周最高 59.69 美元/桶、最低 56.50 美元/桶，收于 56.50 美元/桶。上周国际原油价格继续下跌。上周四（7 月 2 日）美国油服贝克休斯 (Baker Hughes) 发布报告称，美国原油钻井平台本周增加 12 座至 640 座，为 29 周连降后首周增加。WTI 原油期货近月合约价格触及 4 月以来最低水平。此外，因希腊债务危机和伊朗核谈判持续，市场弥漫着谨慎情绪。尽管近期钻井平台减少量放缓，但原油库存仍接近至少 80 年来年度同期最高水准，原油价格仍承压。预计本周阻力位 60.30 美元/桶，支撑位 52.70 美元/桶。
- LME3 月期铜价格较前周下跌 0.72%，上周最高 5838.00 美元/吨、最低 5706.00 美元/吨，收于 5751.00 美元/吨。预计本周阻力位 5883.00 美元/吨，支撑位 5619.00 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 (%)
能源			
NYMEX WTI 主力合约	56.5	-5.28%	-4.38%
ICE Brent 主力合约	60.55	-3.97%	-4.10%
基本金属			
LME3 月铜	5751.0	-0.72%	-0.19%
LME3 月铝	1705.0	-0.12%	0.89%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	586.75	4.78%	-4.32%
CBOT 大豆	1045.50	4.60%	-0.99%
CBOT 玉米	420.00	9.16%	1.63%
ICE 棉花	67.53	0.79%	2.55%
ICE 白糖	12.28	6.14%	-1.68%

数据来源：彭博