

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	10
外币利率市场上周概览	14
贵金属市场上周概览	17
原油及其他大宗商品市场上周概览	19

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6.6669，较前周升值约0.20%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.16%，上周收于6.6704；1年期限美元对人民币掉期点与前周持平，上周收于600。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期（NDF）较前周下跌212个点，上周收于6.8253。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周上涨0.92%，上周收于97.467。
- ✓ 欧元兑美元较前周下跌0.55%，上周收于1.0973。
- ✓ 美元兑日元较前周上涨1.17%，上周收于106.06。
- ✓ 澳元兑美元较前周下跌1.53%，上周收于0.7461。

● 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和隔夜回购定盘利率均收于2.025%附近，7天上海银行间同业拆放利率和7天回购定盘利率均收于2.36%附近。
- ✓ 二级市场：1年期央票收益率较前周下行11BP，收于2.40%；10年期国债收益率较前周下行3BP，收于2.79%；5年期国开债收益率较前周下行3BP，收于2.93%。
- ✓ 一级市场：财政部招标增发7、30年期固息债，国开行招标增发3、5、7、10、20年期固息债，进出口行招标增发10年期固息债、招标发行1年期固息债，农发行招标增发1、3、5、7、10、15、20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36支，规模合计392.00亿元；短期融资券15支，规模合计101.80亿元；中期票据13支，规模合计146.00亿元。
- ✓ 二级市场：短期融资券收益率涨跌互现，中期票据和企业债收益率下行。

● 外币利率市场上周概览（10年期国债）

- ✓ 美国国债价格下跌，收益率较前周上涨约1.5BP，收于1.566%。
- ✓ 德国国债价格上涨，收益率较前周下跌约3.6BP，收于-0.030%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周下跌1.15%，上周收于1322.01美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周下跌2.92%，上周收于19.61美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周下跌0.78%，上周收于1077.00美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周上涨5.18%，上周收于680.00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下跌5.79%，上周收于44.26美元/桶。
- ✓ LME 3月期铜价格较前周下跌0.02%，上周收于4922.00美元/吨。

◆ 人民币汇率市场上周概览

- 人民币外汇即期市场：人民币中间价上周五（7 月 22 日）报 6.6669，较前周升值约 0.20%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约 0.16%，上周最高 6.6675、最低 6.7005，收于 6.6704，波幅为 0.49%。上周人民币汇率震荡走升，主要在 6.6670-6.7000 之间宽幅震荡。上周一（7 月 18 日），由于土耳其政变、在欧央行货币政策会议前市场预期将推出进一步宽松措施，美元指数高位震荡，人民币承压走跌。上周后四个交易日，离岸人民币走升，且境内部分参与者美元卖盘强烈，人民币呈现升值走势，最终稳定在 6.6700 附近。本周美联储将举行货币政策会议，但若不进行加息，预计人民币汇率或保持宽幅震荡，阻力位 6.6650，支撑位 6.6900。
- 人民币外汇掉期市场：市场交投比较活跃，掉期价格整体上先跌后涨、触底反弹。截至上周五，整条掉期曲线较前周变陡上移。短期限方面，上周前三个交易日短期限日均掉期点多成交在 1 左右的低水位；上周四（7 月 21 日），交易商对于隔夜产品的买入兴趣非常浓厚，隔夜期掉期点一度成交在 7 的高位；上周五，短期限日均掉期点高开在 3 左右，午后回落到 2 附近。中长期限方面，掉期点呈先抑后扬的走势，上周前两个交易日在部分参与者持续出脱头寸的压力下，1 年期掉期点在跌破 600 点后持续下行，最低成交在 545 的低位；上周三（7 月 20 日），逢低买盘开始出现，与卖盘形成对冲，

1 年期掉期点小幅回升；上周四在短期限掉期点上扬的带动下，中长期期限掉期买盘占据上风，1 年期掉期点回到 600 点上方；上周五早盘 1 年期掉期点高开在 625，并冲高至 640 的高位，随后一些前期多头开始获利了结，同时部分参与者开始出脱头寸，1 年期掉期点最终回落到 600 附近。截至上周五 16:30，1 年期限美元对人民币掉期点与前周持平，上周最高 640、最低 545，收于 600，波幅为 15.83%。

- 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 212 个点，上周最高 6.8650、最低 6.8116，收于 6.8253，波幅为 0.78%。

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	—	—	6.6669	-136	357	1733
银行间市场汇价	6.7005	6.6675	6.6704	-105	271	1768
掉期点						
1 个月期限	72	39.25	60	10	-14	-65
2 个月期限	123	85	112	12	-23	-143
3 个月期限	177	120	163	13	-50	-195
6 个月期限	330	265	310	10	-80	-335
1 年期限	640	545	600	0	-180	-555

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	6.7215	6.6780	6.6873	-182	1323	109
2 个月期限	6.7365	6.6920	6.7011	-184	1026	195
3 个月期限	6.7475	6.7035	6.7136	-184	836	269
6 个月期限	6.7858	6.7395	6.7543	-172	493	529
1 年期限	6.8650	6.8116	6.8253	-212	403	949

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 0.92%，上周最高 97.543、最低 96.466，收于 97.467。美元指数上周呈震荡上涨走势。上周一（7 月 18 日），市场对土耳其政局动荡的担忧缓解，且缺乏重要数据指引，美元指数持稳于 96.50 一线；上周随后两个交易日，美国 6 月房屋开工数据好于预期，巩固了美国经济表现强劲的市场观点，投资者对美联储将会收紧货币政策的预期升温，美元兑一篮子货币盘中触及四个月高位；上周四（7 月 21 日），美国 6 月成屋销售数据强劲且企业裁员处于低位，美元兑一篮子货币持平；上周五（7 月 22 日），美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值为 52.9，好于市场预期，创 2015 年 10 月以来最高，美元指数上扬，收于 97.467。预计本周阻力位 98.540，支撑位 96.390。
- 欧元兑美元较前周下跌 0.55%，上周最高 1.1085、最低 1.0951，收于 1.0973。欧元兑美元上周呈震荡下跌走势。上周前两个交易日，美国 6 月房屋开工增幅超预期，美联储年内加息的预期升温，欧元兑美元盘中跌穿 1.10，触及三周低位 1.0998；上周随后两个交易日，在欧央行召开货币政策会议前，欧元兑美元基本持稳；上周五，欧央行维持基准利率不变、美国 7 月制造业 PMI 数据强劲，欧元兑美元承压下行，并在慕尼黑发生枪击事件后扩大跌幅，收于 1.0973。预计本周阻力位 1.1107，支撑位 1.0839。

- 美元兑日元较前周上涨 1.17%，上周最高 107.47、最低 105.04，收于 106.06。美元兑日元上周呈震荡上涨走势。上周一，投资者出脱因土耳其军方人员企图发动政变带动的大规模避险交易，美元兑日元上涨逾 1%；上周二（7 月 19 日），美元兑日元在升穿 50 日移动均线后转升为跌；上周三（7 月 20 日），因市场风险意愿降温，美元兑避险货币日元走软；上周四，美国经济数据强劲，美联储年内收紧货币政策的预期升温，美元兑日元盘中升穿 107 关口；上周五，日本央行行长黑田东彦称没有必要通过“直升机撒钱”的方式来刺激经济，美元兑日元从高位下跌，收于 106.06。预计本周阻力位 110.71，支撑位 98.95。
- 澳元兑美元较前周下跌 1.53%，上周最高 0.7606、最低 0.7439，收于 0.7461。澳元兑美元上周呈下跌的走势。上周一，澳联储公布货币政策会议纪要前，投资者退场观望，澳元兑美元持稳；上周随后两个交易日，澳联储 7 月货币政策会议纪要显示保留宽松政策的可能性，澳元兑美元走软，并交投于 0.75 下方；上周四，澳元兑美元略有反弹，上涨 0.24% 至 0.7495；上周五，投资者削减澳元多头头寸，押注即将公布的通胀数据或将促使澳洲降息，同时乐观的美国经济数据提振美元，澳元兑美元下跌，收于 0.7461。预计本周阻力位 0.7628，支撑位 0.7294。

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	97.467	0.92%	1.38%
欧元/美元	1.0973	-0.55%	-1.18%
美元/日元	106.06	1.17%	2.72%
澳元/美元	0.7461	-1.53%	0.15%

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收于 2.025%附近，7 天上海银行间同业拆放利率（Shibor）和 7 天回购定盘利率收于 2.36%附近。央行公开市场，上周一（7 月 18 日）进行了 500 亿元 7 天期逆回购操作，逆回购到期 300 亿元；上周二（7 月 19 日）进行了 600 亿元 7 天期逆回购操作，逆回购到期 300 亿元；上周三（7 月 20 日）进行了 750 亿元 7 天期逆回购操作，逆回购到期 300 亿元；上周四（7 月 21 日）进行了 300 亿元 7 天期逆回购操作，逆回购到期 200 亿元；上周五（7 月 22 日）进行了 700 亿元 7 天期逆回购操作，逆回购到期 200 亿元。上周全周公开市场净投放资金 1550 亿元。本周（7 月 25 日-7 月 29 日），央行公开市场将有 2850 亿元逆回购到期，无央票及正回购到期，若央行不进行其他操作，全周公开市场将自然净回笼 2850 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)	2.02	3	-1
7 天 Shibor (1W)	2.32	1	-6
3 月期 Shibor (3M)	2.86	-2	-11
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.03	3	-1
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.40	-2	-30

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，收益率有所下行。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下行 11BP。
- 国债方面，收益率有所下行。1 年期国债收益率较前周下行 7BP，10 年期国债收益率较前周下行 3BP。
- 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 7BP，5 年期国开债收益率较前周下行 3BP，10 年期国开债收益率较前周下行 1BP。

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	2.33	-8	-18
6 月期	2.37	-7	-18
9 月期	2.39	-5	-19
1 年期	2.40	-11	-27

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	2.23	-7	-13
3 年期	2.46	-5	-8
5 年期	2.60	-7	-5
7 年期	2.80	-4	-5
10 年期	2.79	-3	-5

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	2.38	-7	-20
3 年期	2.73	-4	-10
5 年期	2.93	-3	-4
7 年期	3.18	-5	-10
10 年期	3.15	-1	-4

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，上周三财政部招标增发 7 年期固息债，中标利率为 2.77%；上周五财政部招标增发 30 年期固息债，中标利率为 3.43%。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标增发 1、3、5、7、10 年期固息债，中标利率分别为 2.28%、2.77%、2.99%、3.24%、3.25%；上周二国开行招标增发 5、7 年期固息债，中标利率分别为 2.93%、3.19%；上周三农发行招标增发 5、7、10、15、20 年期固息债，中标利率分别为 2.96%、3.19%、3.21%、3.52%、3.58%；上周四国开行招标增发 3、10、20 年期固息债，中标利率分别为 2.64%、3.11%、3.50%；同日，进出口行招标增发 10 年期固息债、招标发行 1 年期固息债，中标利率分别为 3.17%、2.20%。

◆ 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下行 0-1BP，长端下行 1-3BP；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 2-4BP，长端下行 3-6BP；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 1.50%；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 1.50%。

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	2.42	0	-1
6 月期	2.42	0	0
9 月期	2.43	-1	0
1 年期	2.43	0	0
3 年期	2.51	-1	0
4 年期	2.61	-3	0
5 年期	2.70	-3	1
7 年期	2.88	-3	0
10 年期	3.00	-3	0
3 月 Shibor（ACT/360）			
6 月期	2.87	-2	-12
9 月期	2.86	-4	-10
1 年期	2.86	-3	-14
2 年期	2.88	-3	-13
3 年期	2.94	-3	-14
4 年期	3.04	-5	-13
5 年期	3.14	-6	-11
1 年 Depo（ACT/365）			
2 年期	1.50	0	0
3 年期	1.50	0	0
4 年期	1.60	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 36 支，规模合计 392.00 亿元；短期融资券 15 支，规模合计 101.80 亿元；中期票据 13 支，规模合计 146.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限向下浮动 0-7BP。
- 上周央行公开市场进行逆回购操作 2850 亿元、逆回购到期 1300 亿元，开展中期借贷便利（MLF）操作 2270 亿元、中期借贷便利（MLF）到期 1760 亿元，国库现金招标投放 500 亿元。
- 经济方面：7 月上中旬 6 大集团发电耗煤同比增长与 6 月基本持平，粗钢产量同比增速也与 6 月相当，7 月经济增长相对平稳；但 7 月以来 26 城地产销量同比增速 10.4%，较 6 月略有回落。物价方面：近期暴雨推动蔬菜价格反弹，但幅度有限，猪价的持续回落则带动食品价格走低，并有望带动 CPI 小幅回落；7 月以来大宗商品价格多有上涨，其中钢价、煤价涨幅居前、油价小幅下调，PPI 持续改善。
- 信用债发行规模 639.80 亿元，较前周显著减少。上周中城建点心债违约，东特钢持有人会议反对东特钢债转股方案，地方政府提供的外部支持出现区域性分化，过剩产能风险仍然没有减少。
- 美国 6 月成屋销售数据创近九年新高、新屋开工环比上涨，地产市场景气，同时美国 7 月 PMI 创 1 年内新高，表明美国经济运行良好，未受英国脱欧影响。预期境内货币政策依然维持稳

健。在目前基本面未有明显好转、通胀走低的情况下，预计债券市场收益率或仍有下行空间。

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					
16 中车 SCP004	—	0.16	30.00	AAA	—
16 中海运 SCP004	—	0.74	30.00	AAA	—
16 中化工 SCP002	—	0.74	15.00	AAA	—
16 大唐集 SCP007	—	0.74	45.00	AAA	—
16 陆家嘴 SCP001	2.75	0.74	20.00	AAA	—
16 航空厦门 SCP007	2.71	0.74	7.00	AAA	—
16 深航技 SCP001	2.70	0.49	5.00	AAA	—
16 晋煤 SCP003	4.00	0.74	20.00	AAA	—
16 中航租赁 SCP004	2.92	0.74	5.00	AAA	—
16 中电建设 SCP002	2.68	0.74	30.00	AAA	—
16 象屿 SCP005	2.94	0.74	5.00	AAA	—
16 苏交通 SCP011	2.62	0.25	20.00	AAA	—
16 东航集 SCP003	2.68	0.74	13.00	AAA	—
16 云能投 SCP004	3.20	0.74	10.00	AAA	—
16 珠海华发 SCP005	—	0.74	7.00	AA+	—
16 镇江城建 SCP001	3.20	0.57	10.00	AA+	—
16 鲁商 SCP006	3.24	0.74	15.00	AA+	—
16 赤港湾 SCP001	2.80	0.41	1.50	AA+	—
16 科伦 SCP003	3.07	0.74	10.00	AA+	—
16 桂建工 SCP003	3.22	0.74	6.00	AA+	—
16 平海发电 SCP001	2.87	0.74	5.00	AA+	—
16 津航空 SCP001	3.50	0.74	10.00	AA+	—
16 中铝国工 SCP002	3.50	0.74	10.00	AA+	—
16 新中泰 SCP004	4.35	0.74	5.00	AA+	—
16 粤广业 SCP003	2.97	0.74	3.00	AA+	—
16 渝机电 SCP002	—	0.74	5.00	AA	—
16 渝农投 SCP001	3.27	0.74	5.00	AA	—
16 精功 SCP002	—	0.74	5.00	AA	—
16 常州投资 SCP002	3.15	0.74	3.00	AA	—
16 信达 SCP007	3.58	0.27	5.00	AA	—
16 镇江国投 SCP003	3.80	0.74	5.00	AA	—
16 亨通 SCP006	4.90	0.33	3.00	AA	—
16 华联 SCP002	3.46	0.74	6.00	AA	—
16 荣盛 SCP003	4.60	0.74	6.00	AA	—
16 东莞发展 SCP002	2.89	0.74	7.50	AA	—
16 新誉 SCP001	4.95	0.74	4.00	AA	—

短期融资券					
16 雅砻江 CP002	3.15	1.00	10.00	AAA	A-1
16 苏沙钢 CP002	3.15	1.00	20.00	AAA	A-1
16 京能源 CP002	3.16	1.00	20.00	AAA	A-1
16 环球租赁 CP001	3.36	1.00	4.50	AA+	A-1
16 南山集 CP002	3.36	1.00	10.00	AA+	A-1
16 中融新大 CP001	3.37	1.00	6.00	AA+	A-1
16 桑德 CP001	3.37	1.00	5.00	AA+	A-1
16 凤凰 CP003	3.37	1.00	6.00	AA+	A-1
16 粤航运 CP001	3.40	1.00	5.00	AA+	A-1
16 武商贸 CP001	3.87	1.00	1.30	AA	A-1
16 武商贸 CP002	3.87	1.00	1.00	AA	A-1
16 沈化工 CP001	3.87	1.00	2.00	AA	A-1
16 蓝色光标 CP001	3.87	1.00	7.50	AA	A-1
16 洛娃科技 CP002	3.87	1.00	2.00	AA	A-1
16 雅化实业 CP001	3.89	1.00	1.50	AA	A-1
中期票据					
16 鞍钢股 MTN001	4.50	5.00	10.00	AAA	AAA
16 中化化肥 MTN001	—	3.00	10.00	AAA	AAA
16 华侨城 MTN002	3.00	3.00	15.00	AAA	AAA
16 首创 MTN001	3.78	5.00	10.00	AAA	AAA
16 东航股 MTN003	3.00	3.00	15.00	AAA	AAA
16 津城建 MTN002	3.99	5.00	20.00	AAA	AAA
16 粤建工 MTN001	3.20	3.00	6.00	AA+	AA+
16 武汉地产 MTN003	3.47	5.00	10.00	AA+	AA+
16 贵州交通 MTN002	4.20	3.00	25.00	AA+	AA+
16 古井 MTN001	—	3.00	4.00	AA	AA
16 今世缘 MTN001	—	5.00	4.00	AA	AA
16 宏图 MTN001	5.00	3.00	7.00	AA	AA
16 贵州高投 MTN001	4.40	5.00	10.00	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 11BP，上周收于 2.66%；6 个月品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 2.65%；1 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 2.78%。
- 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 15BP，上周收于 3.00%；5 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 3.25%。
- 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 5BP，上周收于 2.98%；5 年期品种收益率较前周下行 11BP，上周收于 3.20%；10 年期品种收益率较前周下行 15BP，上周收于 3.53%。

◆ 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，美国 7 月 NAHB 房产市场指数符合预期，6 月新屋开工数据和营建许可均好于预期。土耳其政变风波平息，利好市场风险情绪，美股小幅上扬，10 年期美国国债收益率上涨；上周中，美国当周首次申请失业救济人数及 7 月费城联储制造业指数均差于预期，但 6 月成屋销售总数和谘商会领先指数则好于预期，美股高位回落，避险情绪升温，10 年期美国国债收益率下行；上周五（7 月 22 日），美国 7 月 Markit 制造业采购经理人指数好于预期，美国股市上涨，但临近美联储货币政策会议，投资者交易谨慎，同时受德国暴力枪击事件影响，10 年期美国国债收益率震荡上行。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周上涨约 1.6BP，收于 1.566%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，德国 7 月 ZEW 经济现状和景气指数均差于预期，欧洲股市普遍下跌，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周中，德国 6 月 PPI 环比高于预期、同比则低于预期，欧元区 7 月消费者信心指数与预期基本持平，同时欧央行维持基准利率不变，央行行长德拉吉表示将待英国脱欧公投对经济的影响变得更加清晰后，才能更好的评估经济形势，并重申如有必要，将采取一切可用的工具，德国国债收益率区间震荡；上周五，法国、德国、欧元区 7 月制造业、服务业、综合 PMI 数据好于预期，但受德国暴力枪击事件影响，

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 3.6BP，收于-0.003%。

表 10：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	0.703	3.5	12.1	-34.5
5 年	1.117	1.3	11.7	-64.3
10 年	1.566	1.6	9.6	-70.3
30 年	2.283	1.8	-0.2	-73.3
德国国债				
2 年	-0.612	4.0	4.9	-26.7
5 年	-0.488	6.3	7.9	-44.3
10 年	-0.030	-3.6	10.0	-65.9
30 年	0.481	-4.9	10.1	-100.6

数据来源：彭博

◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率上涨，掉期率曲线较前周趋陡。上周前两个交易日，美国股市下滑、油价走软及德国消费者信心疲弱提振市场避险意愿，但在前周五土耳其政变期间买入美国国债的投资者缩减仓位，限制了美国国债收益率的涨幅，美元利率掉期率小幅上扬。上周三（7月20日），受助于全球主要股市上涨，以及美联储年内加息预期的增强，美元利率掉期率在清淡交投中走高。上周最后两个交易日，投资者风险厌恶情绪重返市场，美元长期利率跟随美股跌势高位回落，利率掉期率整体下跌。近期美国公布的经济数据普遍稳健，支撑美联储年内至少加息一次的预期，市场仍看涨美元利率掉期率。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周上涨8.03BP，上周收于1.1693%。

表 11：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	0.8700	7.85	19.45	0.17
5 年	1.1693	8.03	18.63	-56.76
10 年	1.4788	6.83	11.48	-72.35

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周下跌 1.15%，上周最高 1335.90 美元/盎司、最低 1310.56 美元/盎司，收于 1322.01 美元/盎司。黄金价格上周继续震荡走低，主要受多头获利了结及避险情绪消退的打压。英国公投决定脱欧后，黄金价格曾一度显著上涨，但随着投资者担忧情绪减弱，欧美股市走势稳定，黄金价格也趋于回落；此外，近期美国新屋开工数据良好，提振美联储年内加息的可能，对贵金属市场造成利空。预计黄金价格将延续震荡，目前市场关注焦点集中于本周美联储货币政策会议。预计本周阻力位 1347.35 美元/盎司，支撑位 1296.67 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 2.92%，上周最高 20.23 美元/盎司、最低 19.20 美元/盎司，收于 19.61 美元/盎司。预计本周阻力位 20.64 美元/盎司，支撑位 18.58 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 0.78%，上周最高 1104.40 美元/盎司、最低 1061.00 美元/盎司，收于 1077.00 美元/盎司。预计本周阻力位 1120.40 美元/盎司，支撑位 1033.60 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 5.18%，上周最高 687.40 美元/盎司、最低 629.00 美元/盎司，收于 680.00 美元/盎司。预计本周阻力位 738.40 美元/盎司，支撑位 621.60 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	1322.01	-1.15%	0.02%
白银	19.61	-2.92%	4.92%
铂金	1077.00	-0.78%	5.59%
钯金	680.00	5.18%	14.29%

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 5.79%，上周最高 46.14 美元/桶、最低 43.69 美元/桶，收于 44.26 美元/桶。油价上周走低，并一度触及 5 月初以来最低水平，因市场对成品油供应过剩及美国活跃钻机增加的担忧增加。中国海关数据显示，中国 6 月汽油出口量触及 110 万吨的历史高位水平；此外，尽管当周美国原油库存连续第九周减少，但仍处在历史同期最高，而美国汽油库存当周增加。预计近期油价仍可能弱势波动，本周阻力位 46.71 美元/桶，支撑位 41.81 美元/桶。
- LME 3 月期铜价格较前周下跌 0.01%，上周最高 5000.00 美元/吨、最低 4852.25 美元/吨，收于 4922.50 美元/吨。预计本周阻力位 5070.25 美元/吨，支撑位 4774.75 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	44.26	-5.79%	-9.80%
ICE Brent 近月合约	45.74	-4.89%	-8.04%
基本金属			
LME 3 月铜	4922.50	-0.01%	1.49%
LME 3 月铝	1611.00	-3.53%	-2.19%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	425.75	0.06%	-4.38%
CBOT 大豆	1008.00	-5.90%	-14.27%
CBOT 玉米	336.50	-4.47%	-8.81%
ICE 棉花	72.48	-2.05%	11.66%
ICE 白糖	19.62	1.19%	-3.59%

数据来源：路透