

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 .....17  
 贵金属市场上周概览 .....20  
 原油及其他大宗商品市场上周概览 .....22

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6.6670,较前周贬值约0.34%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.02%,上周收于6.6700;1年期限美元对人民币掉期点较前周下跌2个点,上周收于705。
  - ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周上涨140个点,上周五收于6.8550。
- **外币汇率市场上周概览**
  - ✓ 美元指数较前周下跌0.66%,上周收于95.477。
  - ✓ 欧元兑美元较前周上涨0.62%,上周收于1.1222。
  - ✓ 美元兑日元较前周下跌1.27%,上周收于100.98。
  - ✓ 澳元兑美元较前周上涨1.74%,上周收于0.7618。
- **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2.16%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2.405%附近。
  - ✓ 二级市场:1年期央票收益率较前周上行2BP,收于2.24%;10年期国债收益率较前周下行3BP,收于2.73%;5年期国开债收益率较前周下行3BP,收于2.92%。
  - ✓ 一级市场:财政部招标增发3、7、30年期固息债;农发行招标增发3、5、7、10年期固息债;国开行招标增发3、5、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50支,规模合计629.00亿元;短期融资券8支,规模合计44.50亿元;中期票据26支,规模合计345.00亿元。
  - ✓ 二级市场:短期融资券收益率有所上行,中期票据收益率及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)**
  - ✓ 美国国债价格较前周上涨,收益率较前周下跌约7.5BP,收于1.618%。
  - ✓ 德国国债价格较前周上涨,收益率较前周下跌约8.9BP,收于-0.082%。
- **贵金属市场上周概览**
  - ✓ 黄金较前周上涨2.07%,上周收于1337.21美元/盎司。
  - ✓ 白银较前周上涨4.69%,上周收于19.65美元/盎司。
  - ✓ 铂金较前周上涨3.53%,上周收于1050.74美元/盎司。
  - ✓ 钯金较前周上涨4.40%,上周收于700.00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1.92%,上周收于44.59美元/桶。
  - ✓ LME3月期铜价格较前周上涨1.65%,上周收于4856.00美元/吨。

## ◆ 人民币汇率市场上周概览（9月19日-9月23日）

- 人民币外汇即期汇率：人民币中间价上周五（9月23日）报6.6670，较前周升值约0.34%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.02%，上周最高6.6602、最低6.6743，收于6.6700，波幅为0.21%。上周日本央行和美联储相继召开货币政策会议，在公布会议决议前夕，人民币汇率呈现区间震荡格局，在6.6660-6.6740之间做窄幅震荡，无明显方向性变动。随后日本央行公布货币政策会议决议，并未采取更进一步的扩大宽松措施，而是转而调整为质化宽松，对利率曲线进行陡峭化操作；美联储货币政策会议决议维持基准利率不变，不过也进一步明确了年内加息的可能性。之后人民币有所升值，不过很快重新回到6.6700关口，随后两个交易日也是维持在该水平附近窄幅交投。本周无重要数据及新闻公布，预计本周人民币汇率将呈窄幅区间震荡格局，阻力位6.6500，支撑位6.6800。
- 人民币外汇掉期汇率：市场交投仍然保持活跃，1年掉期点基本在700-750的区间内交投，但成交量维持高位，短端掉期价格在经历前三个交易日的高位交投之后，在上周四（9月22日）下午有所松动，截至上周五收盘，整条掉期曲线较前周小幅变平下移。短期限方面，次日期掉期点上涨带动各期限价格上扬，尤其跨国庆资金较为紧张，3个月以下掉期点均明显上涨；随着人民币紧张局面有所缓解，加之跨节美元稍有收紧，

短端掉期点松动下行，次日期掉期点来到 3.5 附近，跨节期限掉期点也来到日均 4 下方。中长期方面，1 年期掉期点上行乏力，难以突破 750 的关口，主要交投维持在 700-750 的区间内，市场在窄幅区间内大量成交。截至上周五 16:30，1 年期限美元对人民币掉期点较前周下跌 2 个点，上周最高 780、最低 695，收于 705，波幅为 12.06%。

- 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 140 个点，上周最高 6.8640、最低 6.8278，收于 6.8550，波幅为 0.53%。

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	—	—	6.6670	-225	-238	1734
银行间市场汇价	6.6743	6.6602	6.6700	-14	-83	1764
<b>掉期点</b>						
1 个月期限	150	100	110	5	-16	-15
2 个月期限	242	192.20	200	10	18	-55
3 个月期限	320	250	273	18	23	-85
6 个月期限	510	385	444	14	4	-201
1 年期限	780	695	705	-2	-75	-450

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	6.7045	6.6810	6.6945	50	1395	135
2 个月期限	6.7250	6.7020	6.7150	10	1165	250
3 个月期限	6.7440	6.7195	6.7340	-5	1040	367
6 个月期限	6.7900	6.7660	6.7820	75	770	676
1 年期限	6.8640	6.8278	6.8550	140	700	1145

数据来源：路透

**◆ 外币汇率市场上周概览（9月19日-9月23日）**

- 美元指数较前周下跌 0.66%，上周最高 96.333、最低 95.048，收于 95.477。美元指数上周呈现震荡下行走势。上周一（9月19日），美国8月消费者物价指数强于预期，通胀数据提振市场对美联储12月加息的预期，美元指数盘中一度站上96关口。上周二（9月20日），因市场预期美联储立场温和，且预计日本央行不会令日元走软，美元指数小幅上扬。上周三（9月21日），在日本央行和美联储货币政策会议结束前，市场交投清淡，美元指数下跌。上周四（9月22日），美联储维持货币政策不变，市场预期未来加息力度将减弱，美元兑一篮子货币续跌，美元指数跌幅扩大。上周五（9月23日），美联储下调长期利率预估，拖累美元兑一篮子货币全面下跌，美元指数一度跌至近10天以来最低水平，尾盘有所回升。预计本周阻力位 96.760，支撑位 94.190。
- 欧元兑美元较前周上涨 0.62%，上周最高 1.1257、最低 1.1119，收于 1.1222。欧元兑美元上周呈现震荡上行走势。上周一，德国股市 DAX 指数攀升，欧元兑美元小幅上升。上周二，市场焦点主要在于日本央行及美联储货币政策会议，欧元兑美元小幅下跌。上周三，市场预期美联储即便不加息也会持鹰派立场，欧元兑美元上涨。上周四，受欧元区9月消费者信心指数小幅攀升影响，欧元兑美元走强。上周五，欧元兑美元在相对乐观的欧元区采购经理人指数出炉后录得的温和涨幅，收于

1.1222。预计本周阻力位 1.1360，支撑位 1.1084。

- 美元兑日元较前周下跌 1.27%，上周最高 102.78、最低 100.07，收于 100.98。美元兑日元上周呈现震荡下行走势。上周一，由于日本金融市场逢假日休市，交投清淡，美元兑日元下跌。上周二，投资者静待日本央行和美联储货币政策会议决议，并普遍预计日本央行将对宽松政策进行重大调整，美元兑日元仍在低位徘徊。上周三，美日货币政策会议结果存在的不确定性限制了走势，导致日元波动，美元兑日元下跌。上周四，投资者预计未来美联储加息步伐缓慢，美元兑日元一度跌至近四周低位而后反弹。上周五，美元兑日元微幅上涨，但仍录得周线下跌，收于 100.98。预计本周阻力位 103.69，支撑位 98.27。
- 澳元兑美元较前周上涨 1.74%，上周最高 0.7675、最低 0.7469，收于 0.7618。澳元兑美元上周呈现震荡上涨走势。上周一，因市场对美联储加息的预期较低，美元走低带动澳元走高。上周随后两个交易日，此前澳联储货币政策会议纪要暗示政策前景稳定，但市场交投却被即将到来的日本央行及美联储货币政策会议影响，澳元兑美元上涨。上周四，澳联储乐观预期经济前景，澳元兑美元一度走升至两周高位。上周五，受美元走强的影响，澳元兑美元微跌，收于 0.7618。预计本周阻力位 0.7824，支撑位 0.7412。

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	95.477	-0.66%	-0.57%
欧元/美元	1.1222	0.62%	0.59%
美元/日元	100.98	-1.27%	-2.36%
澳元/美元	0.7618	1.74%	1.38%

数据来源：路透

**◆ 人民币利率市场上周概览（9月18日-9月23日）——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 2.16%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 2.405%附近。央行公开市场，上周日（9月18日）进行了 1500 亿元 7 天逆回购操作、1200 亿元 28 天逆回购操作；上周一（9月19日）进行了 1800 亿元 7 天期逆回购操作、700 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 800 亿元；上周二（9月20日）进行了 1500 亿元 7 天期逆回购操作、700 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 800 亿元；上周三（9月21日）进行了 1200 亿元 7 天期逆回购操作、800 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 800 亿元；上周四（9月22日）进行了 1200 亿元 7 天期逆回购操作、800 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 800 亿元；上周五（9月23日）进行了 900 亿元 7 天期逆回购操作、100 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 200 亿元。全周公开市场净投放资金 9000 亿元。本周（9月26日-9月30日），央行公开市场将有 7650 亿元逆回购到期，49 亿元央票到期，若央行不进行其他操作，本周公开市场将自然净回笼资金 7601 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)	2.17	4	10
7 天 Shibor (1W)	2.41	1	4
3 月期 Shibor (3M)	2.80	2	1
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.15	0	8
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.40	-25	5

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 2BP，1 年期央票收益率较前周上行 2BP。
- 国债方面，收益率略有下行。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 3BP。
- 政策性金融债方面，收益率涨跌互现。1 年期国开债收益率较前周上行 2BP，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 7BP。

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	2.20	2	4
6 月期	2.20	0	-1
9 月期	2.20	-1	-3
1 年期	2.24	2	-1

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	2.15	0	3
3 年期	2.40	-4	-2
5 年期	2.54	-2	-1
7 年期	2.75	-1	-4
10 年期	2.73	-3	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	2.36	2	4
3 年期	2.76	-1	-2
5 年期	2.92	-3	-4
7 年期	3.12	-2	-5
10 年期	3.06	-7	-13

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 3、7 年期固息债，中标利率分别为 2.37%、2.73%；上周五财政部招标增发 30 年期固息债，中标利率为 3.20%。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标增发 3、5、7、10 年期固息债，中标利率分别为 2.77%、2.95%、3.11%、3.12%；上周二国开行招标增发 3、5、10 年期固息债，中标利率分别为 2.70%、2.89%、3.02%。

## ◆ 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呈现平坦化。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 1-6BP，长端下行 0-1BP；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 2BP，长端上行 0-3BP；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)
<b>7 天 Repo (ACT/365)</b>			
3 月期	2.53	6	5
6 月期	2.53	2	2
9 月期	2.53	2	2
1 年期	2.53	1	1
3 年期	2.61	0	1
4 年期	2.69	-1	0
5 年期	2.77	-1	0
7 年期	2.91	-1	0
10 年期	3.02	-1	0
<b>3 月 Shibor (ACT/360)</b>			
6 月期	2.86	2	-1
9 月期	2.88	2	0
1 年期	2.90	2	1
2 年期	2.93	3	2
3 年期	2.99	2	2
4 年期	3.07	0	2
5 年期	3.15	0	0
<b>1 年 Depo (ACT/365)</b>			
2 年期	1.50	0	0
3 年期	1.50	0	0
4 年期	1.49	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（9月18日-9月23日）——一级市场

- 上周共发行超短期融资券 50 支，规模合计 629.00 亿元；短期融资券 8 支，规模合计 44.50 亿元；中期票据 26 支，规模合计 345.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-2—2BP。
- 上周央行公开市场逆回购操作共计投放资金 12400 亿元、逆回购到期 3400 亿元，国库现金定存到期 200 亿元，全周净投放资金 8800 亿元。
- 经济数据方面，9 月以来经济保持稳定。需求方面，主要城市地产销量增速稳定在 20%左右，乘用车销量仍强；生产方面，9 月以来发电耗煤增速较 8 月份基本持平，粗钢产量同比增速创 15 年以来新高。物价方面，上周菜价止涨回落，猪价保持弱势，食品价格小幅下跌，但 9 月以来食品价格环比仍为上涨态势，或带动 CPI 出现反弹；9 月以来钢价大幅回落，但煤价继续上涨，国内成品油价再度下调，PPI 继续改善。
- 上周信用债发行规模 1018.50 亿元，较前周有所增加。二级市场收益率走势分化，高等级债券短端收益率小幅上行，长端继续小幅下行。上周交易商协会发布中国版信用违约掉期(CDS)，政府保刚兑的动力下降，而桂有色和东特钢接连破产，显示政府兜底意愿下降，债券市场市场化程度将进一步提高，信用风险加速暴露，低等级信用债或受到冲击。

- 上周美联储 9 月货币政策会议维持基准利率不变，加息再度延后，符合市场预期，全球宽松周期延长；日本央行出台政策减少其购买国债限制，进一步实施宽松的货币政策，人民币外部环境得到改善。临近季末和国庆假期，资金面平衡趋紧，同时在金融监管日趋严格、楼市去杠杆、经济去产能的大背景下，短期债券市场或继续震荡，但长期看机构配置压力仍存，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
<b>超短期融资券</b>					
16 鞍钢 SCP003	-	0.74	10.00	AAA	-
16 厦国贸集 SCP012	-	0.24	10.00	AAA	-
16 振华石油 SCP002	-	0.74	10.00	AAA	-
16 兴蓉投资 SCP001	-	0.74	5.00	AAA	-
16 华能新能 SCP004	-	0.74	20.00	AAA	-
16 渝水务 SCP005	-	0.74	8.00	AAA	-
16 龙源电力 SCP012	-	0.08	35.00	AAA	-
16 招金 SCP003	-	0.74	10.00	AAA	-
16 津城建 SCP005	2.90	0.74	20.00	AAA	-
16 国电集 SCP005	-	0.49	30.00	AAA	-
16 同方 SCP004	3.30	0.74	10.00	AAA	-
16 晋能 SCP005	3.75	0.74	10.00	AAA	-
16 厦门航空 SCP010	2.79	0.74	15.00	AAA	-
16 海运集装 SCP001	3.00	0.25	7.00	AAA	-
16 中国国贸 SCP001	2.70	0.74	5.00	AAA	-
16 大唐集 SCP009	2.72	0.71	50.00	AAA	-
16 东航股 SCP013	2.58	0.74	30.00	AAA	-
16 中电股 SCP009	2.30	0.16	45.00	AAA	-
16 南航股 SCP009	2.70	0.73	20.00	AAA	-
16 厦国贸集 SCP011	2.99	0.25	10.00	AAA	-
16 苏交通 SCP014	2.77	0.25	30.00	AAA	-
16 华电江苏 SCP002	2.87	0.49	15.00	AAA	-
16 中电投 SCP012	2.72	0.66	35.00	AAA	-
16 水电十三 SCP001	-	0.74	3.00	AA+	-
16 陕交建 SCP004	-	0.74	20.00	AA+	-
16 杭商贸 SCP002	-	0.74	10.00	AA+	-
16 闽电子 SCP005	-	0.74	4.00	AA+	-
16 三安 SCP004	-	0.74	10.00	AA+	-
16 红狮 SCP004	-	0.74	5.00	AA+	-
16 富兴 SCP002	4.30	0.74	5.00	AA+	-
16 新投 SCP003	3.48	0.74	5.00	AA+	-
16 沪大众 SCP001	2.90	0.74	3.00	AA+	-
16 华电能源 SCP002	-	0.74	13.00	AA+	-
16 紫江 SCP004	2.85	0.49	6.00	AA+	-
16 利港 SCP002	3.04	0.74	2.00	AA+	-
16 京热力 SCP001	2.90	0.74	10.00	AA+	-
16 中铝国工 SCP003	3.50	0.74	5.00	AA+	-
16 渝化医 SCP003	4.00	0.74	7.00	AA+	-
16 现代投资 SCP001	3.05	0.74	12.00	AA+	-
16 粤广业 SCP004	2.99	0.74	5.00	AA+	-

16 浙小商 SCP003	2.87	0.16	5.00	AA+	-
16 长信科技 SCP001	-	0.74	4.00	AA	-
16 阿特斯 SCP001	-	0.74	5.00	AA	-
16 南京港 SCP001	3.17	0.74	2.00	AA	-
16 中油金鸿 SCP001	-	0.74	10.00	AA	-
16 亨通 SCP009	4.30	0.74	6.00	AA	-
16 灵山 SCP003	-	0.74	3.00	AA	-
16 南京医药 SCP008	3.13	0.74	4.00	AA	-
16 恒逸 SCP003	3.89	0.74	5.00	AA	-
16 华阳经贸 SCP001	3.88	0.74	20.00	AA	-
<b>短期融资券</b>					
16 云城投 CP003	-	1.00	4.00	AAA	A-1
16 武水务 CP001	-	1.00	5.00	AA+	A-1
16 台基投 CP001	-	1.00	5.00	AA+	A-1
16 平高 CP001	2.92	1.00	6.00	AA+	A-1
16 魏桥铝电 CP002	3.07	1.00	10.00	AA+	A-1
16 泰华信 CP002	3.10	1.00	7.50	AA+	A-1
16 友阿 CP001	3.37	1.00	4.00	AA	A-1
16 大全 CP001	4.89	1.00	3.00	AA	A-1
<b>中期票据</b>					
16 希望六和 MTN001	-	3.00	20.00	AAA	AAA
16 陕延油 MTN003	-	3.00	40.00	AAA	AAA
16 苏沙钢 MTN002	3.69	5.00	20.00	AAA	AAA
16 大连万达 MTN003	3.64	3.00	60.00	AAA	AAA
16 鲁高速集 MTN003	3.60	10.00	10.00	AAA	AAA
16 华能集 MTN005	3.14	5.00	40.00	AAA	AAA
16 营口港 MTN002	3.75	5.00	15.00	AA+	AA+
16 蒙高路 MTN001	-	5.00	10.00	AA+	AA+
16 津航空 MTN003	-	3.00	5.00	AA+	AA+
16 皖经建 MTN001	4.88	3.00	10.00	AA+	AA+
16 吉林高速 MTN002	3.64	5.00	20.00	AA+	AA+
16 新投 MTN001	3.72	3.00	5.00	AA+	AA+
16 金鹰商贸 MTN001	3.90	3.00	15.00	AA+	AA+
16 顺鑫农业 MTN001	-	3.00	10.00	AA	AA
16 宜华 MTN001	-	3.00	5.00	AA	AA
16 武汉旅游 MTN001	-	5.00	10.00	AA	AA
16 鄂兴发 MTN001	-	3.00	5.00	AA	AA
16 长春欧亚 MTN001	-	5.00	6.00	AA	AA
16 南通经开 MTN004	3.58	5.00	4.00	AA	AA
16 中建西部 MTN001	-	5.00	7.00	AA	AA
16 岚桥 MTN001	-	3.00	5.00	AA	AA
16 怡亚通 MTN001	5.50	3.00	4.00	AA	AA
16 禅城城建 MTN001	3.29	3.00	4.00	AA	AA
16 孚日 MTN001	4.50	3.00	5.00	AA	AA

16 三明福银 MTN001	3.40	5.00	5.00	AA	AA
16 特变 MTN002	5.50	3.00	5.00	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，收益率有所上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 13BP，上周收于 2.88%；6 个月品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 2.87%；1 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 2.98%。
- 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 9BP，上周收于 2.97%；5 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 3.13%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率有所下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率与前周持平，上周收于 2.98%；5 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 3.17%；10 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 3.44%。

**◆ 外币利率市场上周概览（9月19日-9月23日）——二级市场**

- 美国国债价格较前周上涨。上周初，美国公布的9月NAHB住宅市场指数好于预期，临近美联储货币政策会议，市场交投谨慎，美国国债收益率震荡上行；上周中，美联储公布9月货币政策会议声明，维持基准利率不变，符合市场预期，美联储主席讲话表示一定条件下年内加息一次，市场对年内加息预期上升，但对未来加息次数预期下降，同时美国公布的首次失业人数及持续领取失业救济人数、7月FHFA房价指数好于预期，但8月芝加哥联储全美活动指数、8月现房销售、8月领先指数均差于预期，受此影响，美国国债收益率下行；上周五（9月23日），美国公布的9月Markit制造业PMI差于预期，同时受原油及美股的影响，美国国债收益率区间震荡。截至收盘，10年期美国国债收益率较前周下跌约7.5BP，收于1.618%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，无重要经济数据公布，受欧洲股市和原油上涨的影响，德国国债收益率震荡上行；上周中，德国8月PPI环比数据好于预期、同比数据差于预期，法国9月INSEE商业信心、制造业信心指数好于预期，欧元区9月消费者信心指数符合预期，受市场买盘的影响，德国国债收益率下行；上周五，法国二季度GDP季环比终值差于预期，欧元区、法国、德国9月制造业PMI初值好于预期，受此影响，德国国债收益率上行。截至收盘，10年期德国国债收益率较前周下跌约8.9BP，收于-0.082%。

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	0.754	-0.8	-5.1	-29.4
5 年	1.156	-4.2	-4.2	-60.4
10 年	1.618	-7.5	3.8	-65.1
30 年	2.347	-9.8	11.5	-66.9
德国国债				
2 年	-0.671	-1.8	-5.3	-32.6
5 年	-0.547	-4.6	-4.5	-50.2
10 年	-0.082	-8.9	-1.7	-71.1
30 年	0.482	-15.7	2.4	-100.5

数据来源：彭博

## ◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率涨跌互现，掉期率曲线较前周趋平。上周前两个交易日，投资者在日本央行和美联储货币政策会议前保持谨慎，且不确定日本央行是否会增加刺激举措以提振经济，因此买入国债避险，美国国债收益率下跌，美元利率掉期率走低。上周随后两个交易日，美联储维持基准利率不变，并下调经济增长预估及利率水平预估，市场预期在美国经济增长疲弱的背景下，美联储仍将缓慢加息，美国国债收益率继续下滑，美元利率掉期率下跌。上周五，因美股走低刺激市场对国债的避险需求，美国国债价格继续上涨，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 3.26BP，收于 1.1870%。

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	0.9470	0.42	-1.90	7.87
5 年	1.1870	-3.26	-3.33	-54.99
10 年	1.4629	-6.14	1.56	-73.94

数据来源：彭博

**◆ 贵金属市场上周概览（9月19日-9月23日）**

- 黄金价格较前周上涨 2.07%，上周最高 1343.64 美元/盎司、最低 1308.20 美元/盎司，收于 1337.21 美元/盎司。上周黄金价格呈现反弹，一度上涨至近两周高位。美联储在上周三（9月21日）货币政策会议上表示，未来加息将更趋谨慎，金价受此提振快速上涨。上周五（9月23日）金价小幅回调，因投资者评估美联储12月加息的可能性。目前投资者仍继续寻找美联储今年加息的线索，同时中国和印度黄金现货需求的改善为金价也提供了一定支撑，预计市场买盘近期将持续。预计本周阻力位 1372.65 美元/盎司，支撑位 1301.77 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 4.69%，上周最高 20.06 美元/盎司、最低 18.75 美元/盎司，收于 19.65 美元/盎司。预计本周阻力位 20.96 美元/盎司，支撑位 18.34 美元/盎司。
- 铂金价格较前周上涨 3.53%，上周最高 1065.80 美元/盎司、最低 1013.49 美元/盎司，收于 1050.74 美元/盎司。预计本周阻力位 1103.05 美元/盎司，支撑位 998.43 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 4.40%，上周最高 705.10 美元/盎司、最低 667.50 美元/盎司，收于 700.00 美元/盎司。预计本周阻力位 737.60 美元/盎司，支撑位 662.40 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	1337.21	2.07%	2.20%
白银	19.65	4.69%	5.59%
铂金	1050.74	3.53%	0.26%
钯金	700.00	4.40%	4.56%

数据来源: 路透

## ◆ 原油及其他大宗商品市场上周概览（9月19日-9月23日）

- WTI 原油期货近月合约价格较前周上涨 1.92%，上周最高 46.55 美元/桶、最低 42.55 美元/桶，收于 44.59 美元/桶。油价上周先涨后跌、整体收涨。上周前四个交易日，油价连涨，主要受美联储暂不加息及市场预期产油国将达成冻产协议的提振。上周五（9月23日），油价下跌逾 3%，因数据显示第三季美国活跃钻机增幅有望创近两年来最大，此外有消息称石油输出国组织（OPEC）近期会议上不会达成冻产协议。预计本周阿尔及尔冻产会议结果对市场将构成一定冲击，油价波动将扩大。预计本周阻力位 48.59 美元/桶，支撑位 40.59 美元/桶。
- LME 3 月期铜价格较前周上涨 1.65%，上周最高 4869.00 美元/吨、最低 4732.50 美元/吨，收于 4856.00 美元/吨。预计本周阻力位 4992.50 美元/吨，支撑位 4719.50 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 (%)
<b>能源</b>			
NYMEX WTI 近月合约	44.59	1.92%	-1.89%
ICE Brent 近月合约	46.07	0.04%	-1.92%
<b>基本金属</b>			
LME 3 月铜	4856.00	1.65%	5.15%
LME 3 月铝	1636.50	3.84%	1.33%
<b>农产品与软商品</b>			
CBOT 小麦	403.75	0.06%	3.26%
CBOT 大豆	953.25	-1.35%	1.27%
CBOT 玉米	335.25	-0.30%	6.34%
ICE 棉花	68.24	0.44%	3.87%
ICE 白糖	22.16	2.21%	10.52%

数据来源：路透