

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5
 人民币信用债市场上周概览9
 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6.8931,较前周贬值约0.16%;银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.20%,上周收于6.8973;1年期限美元对人民币掉期点较前周上涨28个点,上周收于1223。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周上涨195个点,上周收于7.0910。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周下跌0.93%,上周收于99.050。
- ✓ 欧元兑美元较前周上涨1.58%,上周收于1.0895。
- ✓ 美元兑日元较前周上涨2.26%,上周收于111.53。
- ✓ 澳元兑美元较前周下跌0.77%,上周收于0.7484。

● 人民币利率市场上周概览

- ✓ 货币市场:隔夜上海银行同业拆放利率(Shibor)和隔夜回购定盘利率均收于2.81%附近,7天上海银行同业拆放利率(Shibor)和7天回购定盘利率均收于3.59%附近。
- ✓ 二级市场:10年期国债收益率较前周上行1BP,收于3.47%;5年期国开债收益率较前周上行1BP,收于4.21%。
- ✓ 一级市场:财政部招标续发3年期固息国债、招标新发3个月期贴现国债;农发行招标续发3、7和15年期固息债,招标续发1、5和10年期农发债;国开行招标续发3、5和10年期国开债,招标增发1年期国开债、新发5年期绿色金融;进出口行招标增发3和5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31支,规模合计311.00亿元;短期融资券16支,规模合计110.50亿元;中期票据20支,规模合计245.00亿元。
- ✓ 二级市场:短期融资券收益率小幅下行,中期票据、企业债收益率上行。

● 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3.2BP,收于2.280%。
- ✓ 德国国债价格下跌,收益率较前周上涨约6.4BP,收于0.317%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周下跌1.27%,上周收于1267.65美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周下跌3.86%,上周收于17.19美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周下跌2.77%,上周收于943.60美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周上涨4.04%,上周收于823.50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0.89%,上周收于49.19美元/桶。
- ✓ LME 3月期铜价格较前周上涨1.73%,上周收于5735.00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（4月28日）报6.8931，较前周贬值约0.16%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.20%，上周最高6.8800、最低6.8988，收于6.8973，波幅为0.27%。上周人民币汇率震荡贬值，日内波幅有所扩大。上周前两个交易日，美元指数跳空低开，但是受供求因素影响，人民币汇率依然在6.88右侧企稳，交投中枢在6.8850附近；上周三（4月26日），境内市场参与者持有美元意愿增强，人民币贬值突破6.89关口；上周四（4月27日），人民币汇率交投至6.8950右侧；上周五，人民币汇率宽幅震荡。预计本周人民币继续区间震荡，阻力位6.9200，支撑位6.8500。
- 人民币外汇掉期市场：市场交投较为活跃，各期限掉期点震荡走升。截至上周五下午16:30，掉期曲线较前周变陡上移。短期限方面，掉期市场伴随人民币资金面的收紧走高，次日期掉期点从5下方逐步震荡走高，最高一度来到日均5.5的高位；跨月期掉期点从5.5的位置进一步上涨至7以上，市场融出机构不足、成交有限；1个月至3个月期掉期点由于前期已经涨至高位，上周随资金收紧上涨幅度较小、幅度不足10个点，继续维持高位震荡。中长期方面，上周前三个交易日，1年期掉期点受短端资金带动快速上涨，站稳1200整数关口后一度突破1250的阻力位，交易商的波段操作买盘是上涨主要推

动力，但在 1250 上方部分参与者转买为卖，开始主动获利了结，市场买盘相对不足，1 年期掉期点快速下行到 1225 一线，并在上周五维持在 1225 的中枢位置震荡交投。截至上周五 16:30，1 年期限美元兑人民币掉期点较前周上涨 28 点，上周最高 1256、最低 1198，收于 1223，波幅为 4.75%。

- 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 195 个点，上周最高 7.1050、最低 7.0513，收于 7.0910，波幅为 0.76%。

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			6.8931	108	-62	-439
银行间市场汇价	6.8988	6.8800	6.8973	135	58	-520
掉期点						
1 个月期限	180	130	153	19	24	65
2 个月期限	314	270	285	17	19	105
3 个月期限	436	390	423	28	40	173
6 个月期限	759	690	712	19	29	291
1 年期限	1256	1198	1223	28	48	623

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	6.9300	6.8885	6.9165	140	-1170	39
2 个月期限	6.9500	6.9075	6.9365	150	-1485	107
3 个月期限	6.9694	6.9259	6.9555	170	-1610	159
6 个月期限	7.0168	6.9662	7.0030	190	-1925	345
1 年期限	7.1050	7.0513	7.0910	195	-2280	717

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 0.93%，上周最高 99.332、最低 98.695，收于 99.050。美元指数上周呈现震荡走势。上周一（4月24日），朝鲜地缘政治担忧犹存，同时法国总统候选人马克龙与勒庞在第一轮投票中胜出，市场担忧情绪得到释放，美元指数下跌；下周二（4月25日），美国4月消费者信心下滑，但新屋销售触及八个月高位，美元指数继续下跌；上周三（4月26日），美国总统特朗普提议将大幅下调对企业及企业海外获利汇回美国的税率，带动美元指数上涨；随后两个交易日，数据显示第一季度美国企业投资加速成长，就业市场继续保持强劲，表明美国经济仍有动能，美元指数上涨，最终收于 99.050。预计本周阻力位 99.690，支撑位 98.410。
- 欧元兑美元较前周上涨 1.58%，上周最高 1.0950、最低 1.0819，收于 1.0895。欧元兑美元上周呈现震荡走势。上周一，马克龙赢得法国大选第一轮投票之后，市场普遍感到宽慰，欧元兑美元上涨；随后两个交易日，欧元小幅调整后继续回升，因市场愈发相信马克龙将击败勒庞成为法国下任总统；上周最后两个交易日，因欧央行政策立场鸽派，欧央行总裁德拉吉称，决策者没有讨论取消宽松货币政策，欧元兑美元小跌，最终收于 1.0895。预计本周阻力位 1.1026，支撑位 1.0764。
- 美元兑日元较前周上涨 2.26%，上周最高 111.77、最低 109.57，收于 111.53。美元兑日元上周呈现震荡上行走势。上周一，

因法国大选忧虑消退，日元急跌；随后两个交易日，日元处于守势，走势依然承压，投资者改善冒险意愿并削弱避险需求；上周最后两个交易日，受美元走强影响，美元兑日元扩大涨幅，并触及月内高位，最终收于 111.53。预计本周阻力位 113.73，支撑位 109.33。

- 澳元兑美元较前周下跌 0.77%，上周最高 0.7591、最低 0.7437 收于 0.7484。澳元兑美元上周呈现震荡下行走势。上周一，澳元兑美元下跌，因法国总统大选第一轮投票后投资者解除对冲仓位；随后两个交易日，澳洲第一季通胀数据不温不火，支撑对于未来数月利率前景温和的预期，澳元兑美元继续下跌；上周四（4月27日），澳元上扬，因美国政府特朗普同意暂不终止北美自由贸易协定，令市场担忧暂缓；上周五（4月28日），澳元接近数月低位，因投资者对美国总统特朗普的贸易政策十分不确定，最终收于 0.7484。预计本周阻力位 0.7638，支撑位 0.7330。

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	99.050	-0.93%	-1.29%
欧元/美元	1.0895	1.58%	2.31%
美元/日元	111.53	2.26%	0.14%
澳元/美元	0.7484	-0.77%	-1.89%

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 2.81% 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 3.59% 附近。央行公开市场方面，上周一（4 月 24 日）分别进行了 100 亿元 7 天、100 亿元 14 天、100 亿元 28 天逆回购操作，当日无逆回购到期；上周二（4 月 25 日）分别进行了 400 亿元 7 天、200 亿元 14 天、200 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 400 亿元；上周三（4 月 25 日）分别进行了 400 亿元 7 天、200 亿元 14 天、200 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 400 亿元；上周四（4 月 26 日）分别进行了 300 亿元 7 天、100 亿元 14 天、100 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 900 亿元；上周五（4 月 28 日）分别进行了 400 亿元 7 天、200 亿元 14 天、200 亿元 28 天逆回购操作，逆回购到期 800 亿元。本周（5 月 1 日-5 月 5 日），央行公开市场将有 2400 亿元逆回购到期，另有 2300 亿元 3 个月期中期借贷便利（MLF）操作到期，若央行不进行其他操作，本周公开市场和中期借贷便利（MLF）将自然净回笼资金 4700 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)	2.82	20	28
7 天 Shibor (1W)	2.87	11	2
3 月期 Shibor (3M)	4.30	2	-10
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.80	15	28
7 天回购定盘利率 (FR007)	4.30	86	-20

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

- 国债方面，收益率涨跌互现。1年期国债收益率较前周上行5BP，10年期国债收益率较前周上行1BP。
- 政策性金融债方面，短端收益率小幅上行，长端有所下行。1年期国开债收益率较前周上行1BP，5年期国开债收益率较前周上行1BP，10年期国开债收益率较前周下行9BP。

表 5：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	3.15	5	30
3年期	3.26	13	24
5年期	3.35	3	27
7年期	3.48	-2	26
10年期	3.47	1	19

数据来源：工商银行

表 6：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	3.67	1	12
3年期	4.04	4	13
5年期	4.21	1	24
7年期	4.34	1	21
10年期	4.18	-9	11

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，财政部上周三招标续发 3 年期固息国债，中标利率为 3.23%；上周五招标新发 3 个月期贴现国债，中标利率为 2.94%。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标续发 3、7 和 15 年期固息债，中标利率分别为 4.03%、4.38%和 4.50%；上周二国开行招标续发 3、5 和 10 年期国开债，中标利率分别为 4.01%、4.16%和 4.17%；上周三农发行招标续发 1、5 和 10 年期农发债，中标利率分别为 3.60%、4.22%和 4.32%；上周四国开行招标增发 1 年期国开债、新发 5 年期绿色金融，中标利率分别为 3.20%和 4.19%；同日进出口行招标增发 3 和 5 年期固息债，中标利率分别为 4.00%和 4.20%。

◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，曲线涨跌互现。截至上周五，以 7 天回购利率（Repo）为浮动端基准的收益率曲线短端上行 5 至 9BP，长端变动区间为 0-3BP；以 3 个月上海银行间同业拆放利率（Shibor）为浮动端基准的收益率曲线短端变动区间为 -7-4BP，长端下行 8-10BP；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 1.67%；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 1.63%。

表 7：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	3.27	7	18
6 月期	3.30	9	13
9 月期	3.34	7	11
1 年期	3.39	5	9
3 年期	3.66	3	10
4 年期	3.77	0	7
5 年期	3.89	0	5
7 年期	4.16	0	6
10 年期	4.40	1	6
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	4.31	4	29
9 月期	4.31	-6	25
1 年期	4.31	-7	21
2 年期	4.34	-9	16
3 年期	4.39	-9	11
4 年期	4.46	-8	5
5 年期	4.52	-10	-1
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	1.67	0	4
3 年期	1.63	0	0
4 年期	1.59	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 31 支，规模合计 311.00 亿元；短期融资券 16 支，规模合计 110.50 亿元；中期票据 20 支，规模合计 245.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-2-14BP。
- 上周央行公开市场开展逆回购操作 3200 亿元，逆回购到期 2500 亿元，实现公开市场净投放资金 700 亿元。央行政策仍强调去杠杆和防范资产价格泡沫；银监会对各家银行进行现场检查，金融监管不断升级。在经济短期回升、金融监管去杠杆仍是主基调背景下，货币政策难以放松；叠加资管新规和同业监管政策或将发布，美联储加息缩表预期升温，资金面或仍将面临阶段性压力。
- 经济方面：4 月全国制造业 PMI 回落至 51.2，58 城地产销量增速逐旬下滑，4 月前三周乘联会乘用车累计零售同比下降 1%。4 月发电耗煤增速 14.3%，比 3 月明显下降，4 月上旬全国粗钢产量增速 3.8% 低于 3 月。4 月制造业 PMI 下滑，发电耗煤增速下降，商品价格大跌，显示出 4 月工业利润增速或将明显下滑，经济短期高点或已现，库存周期或已接近尾声。物价方面：上周菜价、猪价继续下跌，食品价格环比下跌 0.2%，钢价、铜价、煤价等相继出现明显下跌，均指示通胀预期可能走弱。

- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 67 支，合计金额 666.50 亿元。五洋建设主体评级由 AA/稳定下调至 AA-/负面，但其交易所公募债 15 五洋 02 和 15 五洋债已于 2016 年 12 月 28 日起被交易所停牌，投资者面临信用风险和流动性风险双重考验。被停牌主要由于发行人至今仍未披露被列入失信名单的具体信息，低资质债券流动性风险很可能与信用风险形成双杀。
- 美国一季度 GDP 初值仅 0.7%，劳动力市场接近充分就业，消费者信心指数维持高位，特朗普公布税改纲要，欧央行宣布维持三大利率以及 QE 不变，德拉吉称经济复苏变得越来越牢固，但仍需非常宽松的货币政策。年初至今经济开局平稳，金融去杠杆仍将是 2017 年货币政策主要方向，在去杠杆主导货币政策紧平衡思路下，资金面或仍面临阶段性压力，表外融资受到抑制，债券市场利率或将维持震荡。

表 8：一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					
17 桂投资 SCP002	-	0.74	15.00	AAA	-
17 云能投 SCP002	4.45	0.58	10.00	AAA	-
17 幸福基业 SCP001	4.82	0.74	10.00	AAA	-
17 中电投 SCP009	4.21	0.48	35.00	AAA	-
17 中化股 SCP004	3.70	0.02	15.00	AAA	-
17 鄂能源 SCP001	3.62	0.25	5.00	AAA	-
17 渝城投 SCP001	-	0.49	30.00	AAA	-
17 苏交通 SCP007	3.90	0.08	10.00	AAA	-
17 苏交通 SCP006	3.90	0.08	10.00	AAA	-
17 澜沧江 SCP003	4.35	0.74	5.00	AAA	-
17 联通 SCP002	3.95	0.25	40.00	AAA	-
17 物产中大 SCP005	4.90	0.73	15.00	AAA	-

17 杉杉 SCP001	-	0.74	10.00	AA+	-
17 南通经开 SCP004	4.84	0.74	3.00	AA+	-
17 连云港 SCP002	4.80	0.49	5.00	AA+	-
17 东莞发展 SCP001	4.74	0.25	12.00	AA+	-
17 杭金投 SCP003	4.70	0.25	12.00	AA+	-
17 粤珠江 SCP001	4.85	0.49	10.00	AA+	-
17 舟山海洋 SCP001	4.85	0.74	3.00	AA+	-
17 常城建 SCP002	4.85	0.49	5.00	AA+	-
17 蒙高路 SCP001	5.17	0.74	10.00	AA+	-
17 常交通 SCP002	4.88	0.74	3.00	AA+	-
17 康富租赁 SCP001	5.38	0.54	5.00	AA+	-
17 六建 SCP002	6.00	0.74	3.00	AA	-
17 盈峰 SCP001	5.35	0.74	2.00	AA	-
17 江阴公 SCP001	4.90	0.74	5.00	AA	-
17 古纤道 SCP001	7.00	0.74	5.00	AA	-
17 贵人鸟 SCP002	6.50	0.74	3.00	AA	-
17 邵阳城建 SCP001	5.15	0.74	5.00	AA	-
17 中材国际 SCP001	5.80	0.74	8.00	AA	-
17 广州电气 SCP001	5.10	0.49	2.00	AA	-

短期融资券

17 阳煤 CP003	-	1.00	20.00	AAA	A-1
17 中航租赁 CP001	4.81	1.00	6.00	AAA	A-1
17 京能电力 CP001	4.60	1.00	10.00	AAA	A-1
17 云南工投 CP001	-	1.00	5.00	AA+	A-1
17 皖出版 CP001	4.85	1.00	12.00	AA+	A-1
17 兰花 CP002	7.50	1.00	8.50	AA+	A-1
17 浦东土地 CP001	4.74	1.00	21.00	AA+	A-1
17 浪奇 CP001	5.32	1.00	2.00	AA-	A-1
17 东菱凯琴 CP001	-	1.00	1.00	AA	A-1
17 东华能源 CP001	5.77	1.00	3.00	AA	A-1
17 盐城高新 CP001	5.28	1.00	4.00	AA	A-1
17 顺鑫控股 CP001	4.85	1.00	5.00	AA	A-1
17 海思科 CP001	5.38	1.00	2.00	AA	A-1
17 渝悦投 CP001	5.41	1.00	6.00	AA	A-1
17 新都香城 CP001	5.23	1.00	4.00	AA	A-1
17 盈峰 CP001	5.40	1.00	1.00	AA	A-1

中期票据

17 豫高管 MTN001	-	3.00	30.00	AAA	AAA
17 京文投 MTN001	5.10	5.00	10.00	AAA	AAA
17 合建投 MTN001	5.29	7.00	40.00	AAA	AAA
17 富力地产 MTN001	5.25	3.00	10.00	AAA	AAA
17 云投 MTN001	5.40	4.00	10.00	AAA	AAA
17 光明 MTN001	4.72	3.00	30.00	AAA	AAA
17 北电 MTN001B	6.30	5.00	10.00	AAA	AAA

17 北电 MTN001A	6.00	3.00	10.00	AAA	AAA
17 苏沙钢 MTN002	5.27	3.00	10.00	AAA	AAA
17 宜华 MTN001	-	5.00	10.00	AA+	AA+
17 新疆机场 MTN001	-	3.00	5.00	AA+	AA+
17 鄂西圈 MTN001	-	5.00	5.00	AA+	AA+
17 常高新 MTN001	5.70	3.00	6.00	AA+	AA+
17 营口港 MTN001	6.10	5.00	24.00	AA+	AA+
17 连云城建 MTN001	5.98	5.00	10.00	AA+	AA+
17 株洲国投 MTN001	-	3.00	5.00	AA	AA
17 北京时尚 MTN001	6.50	5.00	4.00	AA	AA
17 柳州城投 MTN001	5.95	3.00	4.00	AA	AA
17 渝豪江 MTN001	6.00	5.00	10.00	AA	AA
17 苏通 MTN001	6.00	5.00	2.00	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，收益率小幅下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 8BP，上周收于 3.87%；6 个月品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 4.10%；1 年期品种收益率较前周下行 6BP，上周收于 4.26%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 11BP，上周收于 4.66%；5 年期品种收益率较前周上行 20BP，上周收于 4.80%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 4.60%；5 年期品种收益率较前周上行 9BP，上周收于 4.70%；10 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 4.79%。

◆ 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，美国方面公布的 3 月芝加哥联储全国活动指数和 4 月达拉斯联储商业活动指数差于预期，因法国大选符合预期，避险情绪开始消退，受此影响，美国国债收益率上行；上周中，特朗普政府推出税收计划，但缺乏具体细节，美国国债收益率下行；上周五（4 月 28 日），美国方面公布的一季度实际 GDP 环比年率初值和 4 月密歇根大学消费者信心指数差于预期，受益于月底买盘推动，美国国债收益率震荡下行，截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周上涨约 3.2BP，收于 2.280%。
- 德国国债价格较前周下跌。上周初，法国大选第一轮投票结果符合预期，中间派的马克龙和极右派的勒庞进入第二轮，民调结果显示马克龙将在第二轮投票中胜出，受此影响，市场风险偏好上升，欧洲股市上涨，德国国债收益率上行；上周中，欧央行会议决定维持三大利率不变，德拉吉发表讲话，表示经济复苏越来越牢固，但仍需实施非常宽松的政策，受此影响，德国国债收益率震荡下行；上周五，欧洲方面公布的 4 月 CPI 数据好于预期，投资者认为反欧盟的候选人勒庞在大选中获胜几率微弱，市场避险情绪进一步缓解，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上涨约 6.4BP，收于 0.317%。

表 9：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	1.262	8.2	0.8	7.4
5 年	1.814	4.4	-10.7	-11.3
10 年	2.280	3.2	-10.7	-16.4
30 年	2.951	4.9	-5.9	-11.4
德国国债				
2 年	-0.733	5.9	0.7	3.3
5 年	-0.386	5.4	-0.5	14.6
10 年	0.317	6.4	-1.1	10.9
30 年	1.102	13.3	-0.7	15.9

数据来源：彭博

◆ 外币利率市场上周概览——利率掉期市场

- 美元利率掉期率整体上移，曲线较前周变动趋陡。上周一（4月24日），因马克龙在法国第一轮大选中胜出，投资者对法国大选避险情绪释放，美国国债遭到抛售价格下跌，收益率上涨，美元掉期率随之上涨；上周二（4月25日），因美国股市上扬，且投资者认为美国政府将避免因预算问题停摆，美国国债收益率连续第二日上涨，美元掉期率持续走高；随后两个交易日，因美国总统特朗普提出的税改方案没有实施细节，且缺乏惊喜，打压了投资者对于再通胀的人气，且朝鲜半岛的紧张局势激发了避险需求，美国国债收益率下跌，掉期率随之连续走低；上周五，月底的债券配置买盘抵消了因通胀和薪资增长给债券价格带来的压力，美国国债收益率继续小幅攀升，掉期率小幅走高。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周上涨3.14BP，上周收于1.9327%。

表 10：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	1.3900	3.50	0.64	19.91
5年	1.9327	3.14	-11.96	-4.25
10年	2.2544	3.99	-12.97	-8.23

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周下跌 1.27%，上周最高 1278.20 美元/盎司、最低 1259.90 美元/盎司，收于 1267.65 美元/盎司。上周金价走低，法国大选进展推动市场风险偏好回暖，主要股市上涨压低贵金属价格。上周一（4 月 24 日）金价即调控低开，奠定全周弱势基调。上周四（4 月 27 日）美国白宫公布 30 年来最大税改方案，特朗普税改计划的不确定性一度对金价形成支撑。总体上，地缘政治对市场的正面提振作用开始消退，金价偏向回吐 4 月升幅态势。预计短期内金价将再度回踩 1250，关注美国近期经济数据的影响。预计本周阻力位 1285.92 美元/盎司，支撑位 1249.38 美元/盎司。
- 白银价格较前周下跌 3.86%，上周最高 18.00 美元/盎司、最低 17.12 美元/盎司，收于 17.19 美元/盎司。预计本周阻力位 18.07 美元/盎司，支撑位 16.31 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 2.77%，上周最高 971.90 美元/盎司、最低 935.50 美元/盎司，收于 943.60 美元/盎司。预计本周阻力位 980.00 美元/盎司，支撑位 907.20 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 4.04%，上周最高 831.50 美元/盎司、最低 788.65 美元/盎司，收于 823.50 美元/盎司。预计本周阻力位 866.35 美元/盎司，支撑位 780.65 美元/盎司。

表 11：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	1267.65	-1.27%	1.52%
白银	17.19	-3.86%	-5.66%
铂金	943.60	-2.77%	-0.15%
钯金	823.50	4.04%	3.59%

数据来源：路透

◆ 原油及其他大宗商品市场上周概览

- WTI 原油期货主力合约价格较前周下跌 0.89%，上周最高 50.22 美元/桶、最低 48.20 美元/桶，收于 49.19 美元/桶。油价上周在 49 美元/桶一线激烈争夺。受到法国大选初步计票结果影响，原油市场一度出现反弹回升的势头，但是由于俄罗斯表示一旦减产协议不能延续将迅速提升产量，而 OPEC 是否延长减产迟迟未能确认，油价再度下跌。随后美国原油与汽油库存数据相悖，令油价走势震荡。预计后续钻井将连续增加，库存将因打破开采限制而扩张，但后续能否延长减产，将对油价能否反弹带来变数。预计本周阻力位 51.21 美元/桶，支撑位 47.17 美元/桶。
- LME3 月期铜价格较前周上涨 1.73%，上周最高 5750.00 美元/吨、最低 5613.00 美元/吨，收于 5735.00 美元/吨。预计本周阻力位 5872.00 美元/吨，支撑位 5598.00 美元/吨。

表 12：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	49.19	-0.89%	-3.26%
ICE Brent 近月合约	51.71	-0.65%	-1.95%
基本金属			
LME 3 月铜	5735	1.73%	-2.15%
LME 3 月铝	1918	-0.90%	-2.17%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	418.50	3.33%	-1.99%
CBOT 大豆	944.25	-0.71%	-0.05%
CBOT 玉米	357.75	0.35%	-1.92%
ICE 棉花	79.32	-0.38%	2.55%
ICE 白糖	15.19	-7.26%	-9.85%

数据来源：路透