

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6.8698,较前周升值约0.13%;银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.46%,上周收于6.8610;1年期限美元对人民币掉期点较前周下跌123点,上周收于1135。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周下跌339个点,上周收于7.0280。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周上涨0.31%,上周收于97.442。
- ✓ 欧元兑美元较前周下跌0.20%,上周收于1.1182。
- ✓ 美元兑日元较前周上涨0.04%,上周收于111.31。
- ✓ 澳元兑美元较前周下跌0.17%,上周收于0.7446。

● 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2.58%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2.83%附近。
- ✓ 二级市场:10年期国债收益率较前周上行3BP,收于3.65%;5年期国开债收益率较前周上行4BP,收于4.37%。
- ✓ 一级市场:财政部招标新发3个月期贴现国债;国开行招标增发1、3、5、10年期固息债,农发行招标增发1、3、5、10年期固息债,进出口银行招标增发1、3、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30支,规模合计348亿元;短期融资券2支,规模合计12亿元;中期票据8支,规模合计76亿元。
- ✓ 二级市场:短期融资券收益率小幅下行,中期票据、企业债收益率小幅震荡。

● 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1.2BP,收于2.247%。
- ✓ 德国国债价格上涨,收益率较前周下跌约3.7BP,收于0.331%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周上涨0.93%,上周收于1266.66美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周上涨3.15%,上周收于17.35美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周上涨1.81%,上周收于955.50美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周上涨4.02%,上周收于790.00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2.02%,上周收于49.87美元/桶。
- ✓ LME 3月期铜价格较前周下跌0.45%,上周收于5662.00美元/吨。

◆ 人民币汇率市场上周概览（5月22日-5月26日）

- 人民币外汇即期汇率：人民币中间价上周五（5月26日）报6.8698，较前周升值约0.13%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周升值约0.46%，上周最高6.8493、最低6.8949，收于6.8610，波幅为0.66%。上周人民币整体呈现升值走势，主要原因为美元指数上行乏力。上周前三个交易日，一方面特朗普面临弹劾风险持续令市场担忧、美元指数承压，另一方面特朗普公布2018年财年预算符合市场预期，加之美国财长努钦强调年内完成税改并对美国经济前景发表乐观看法，对美元指数形成支撑，整体上人民币汇率延续窄幅震荡走势；上周最后两个交易日，美联储公布5月货币政策会议纪要显示美联储加息较为谨慎，令美元指数上行乏力，同时部分参与者投放流动性带动人民币走升，加上上周五离岸人民币资金成本大幅上升，离岸人民币升值带动境内人民币升值。预计本周人民币仍将震荡升值，阻力位6.8000，支撑位6.8600。
- 人民币外汇掉期市场：市场交投活跃，各期限掉期点震荡整理后下跌，截至上周五下午16:30，掉期曲线较前周变平下移。上周前三个交易日，虽然存在一定美元卖盘，但震荡格局不改，次日与1年期掉期点分别围绕3与1230位置反复交投，市场交投平淡；上周四（5月25日），市场短端美元流动性开始收紧，加之即期市场人民币升值，各期限掉期点承压下行；上周五尾盘次日期限掉期点一度临近0的位置，1年期掉期点震荡

下跌至 1130，在该位置部分交易商的买入兴趣为市场提供支撑，1 年期掉期点震荡企稳。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 123 点，上周最高 1272、最低 1123，收于 1135，波幅为 13.13%。

- 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 339 个点，上周最高 7.0860、最低 7.0018，收于 7.0280，波幅为 1.20%。

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 | — | — | 6.8698 | -88 | -233 | -672 |
| 银行间市场汇价 | 6.8949 | 6.8493 | 6.8610 | -316 | -363 | -883 |
| 掉期点 | | | | | | |
| 1 个月期限 | 148 | 112 | 123 | -15 | -30 | 35 |
| 2 个月期限 | 290 | 233 | 238 | -82 | -47 | 58 |
| 3 个月期限 | 465 | 345 | 355 | -65 | -52 | 105 |
| 6 个月期限 | 778 | 630 | 640 | -93 | -70 | 219 |
| 1 年期限 | 1272 | 1123 | 1135 | -123 | -88 | 535 |

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 | 6.9030 | 6.8501 | 6.8620 | -263 | -1715 | -113 |
| 2 个月期限 | 6.9234 | 6.8675 | 6.8780 | -333 | -2070 | -68 |
| 3 个月期限 | 6.9440 | 6.8839 | 6.8950 | -349 | -2215 | -15 |
| 6 个月期限 | 6.9940 | 6.9273 | 6.9380 | -398 | -2575 | 130 |
| 1 年期限 | 7.0860 | 7.0018 | 7.0280 | -399 | -2910 | 535 |

数据来源：路透

◆ 外币汇率市场上周概览（5月22日-5月26日）

- 美元指数较前周上涨 0.31%，上周最高 97.548、最低 96.797，收于 97.442。美元指数上周呈现震荡上行走势。上周一（5月22日），因美国政治不确定性犹存，且欧元强势打压美元，美元指数下跌；上周二（5月23日），美联储官员发表谨慎言论，但六月加息似乎仍板上钉钉，美元指数反弹；上周三（5月24日），美国4月成屋销售数据下降，且5月货币政策会议纪要态度偏鸽派，受此影响，美元指数再次下挫；上周最后两个交易日，数据显示美国劳动力市场进一步收紧，且美国一季度GDP上修，提振了美元汇率，美元指数连两日上涨，上周五（5月26日）收于 97.442。预计本周阻力位 98.190，支撑位 96.690。
- 欧元兑美元较前周下跌 0.20%，上周最高 1.1267、最低 1.1158，收于 1.1182。欧元兑美元上周呈现震荡走势。上周一，德国总统默克尔称欧元汇率受到欧央行政策的拖累，欧元因此走高；上周二，欧央行官员发表鸽派言论，且美元指数受加息预期走强，欧元兑美元下挫；上周三，欧央行决策者对欧元区经济评估较稳健，但美国经济数据不及预期，欧元兑美元上扬；上周最后两个交易日，欧元区无主要经济数据，欧元随美元上涨而小幅下跌，上周五收于 1.1182。预计本周阻力位 1.1291，支撑位 1.1073。
- 美元兑日元较前周上涨 0.04%，上周最高 112.11、最低 110.84，收于 111.31。美元兑日元上周呈现震荡持稳走势。上周前两

个交易日，风险意愿持续改善，美联储 6 月加息预期升高，导致避险日元走弱；上周三，美联储 5 月货币政策会议纪要偏鸽派，且 4 月房屋销售数据不及预期，日元兑美元走强；上周最后两个交易日，日本 CPI 符合预期，但美国经济数据同样稳健，欧元区政治局势有隐忧，美元兑日元震荡走低，上周五收于 111.31。预计本周阻力位 112.58，支撑位 110.04。

- 澳元兑美元较前周下跌 0.17%，上周最高 0.7517、最低 0.7419 收于 0.7446。澳元兑美元上周呈现震荡下行走势。上周前两个交易日，市场预期 OPEC 减产幅度增大、期限延长，提振商品货币，澳元兑美元震荡上行；上周三，受美联储 5 月货币政策会议纪要不及预期影响，澳元继续走高；上周最后两个交易日，因 OPEC 最终决议并未超出预期，前期澳元买盘获利了结，澳元兑美元回吐本周涨幅，上周五收于 0.7446。预计本周阻力位 0.7544，支撑位 0.7348。

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 | 97.442 | 0.31% | -1.62% |
| 欧元/美元 | 1.1182 | -0.20% | 2.63% |
| 美元/日元 | 111.31 | 0.04% | -0.20% |
| 澳元/美元 | 0.7446 | -0.17% | -0.51% |

数据来源：路透

◆ 人民币利率市场上周概览——货币市场（5月22日-5月27日）

- 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 2.58% 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 2.83% 附近。央行公开市场方面，上周一（5 月 22 日）分别进行了 100 亿元 7 天、300 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 100 亿元；上周二（5 月 23 日）分别进行了 800 亿元 7 天、600 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 1700 亿元；上周三（5 月 24 日）分别进行了 400 亿元 7 天、500 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 1400 亿元；上周四（5 月 25 日）分别进行了 600 亿元 7 天、100 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 700 亿元；上周五（5 月 26 日）分别进行了 200 亿元 7 天、200 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 200 亿元；上周六（5 月 27 日）未开展逆回购操作，无逆回购到期。本周（5 月 31 日-6 月 2 日），央行公开市场将有 2000 亿元逆回购到期，若央行不进行其他操作，本周公开市场将自然净回笼资金 2000 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) | 2.60 | -11 | -22 |
| 7 天 Shibor (1W) | 2.85 | -3 | -2 |
| 3 月期 Shibor (3M) | 4.55 | 9 | 26 |
| 隔夜回购定盘利率 (FR001) | 2.56 | -10 | -24 |
| 7 天回购定盘利率 (FR007) | 2.80 | -40 | -150 |

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，收益率小幅震荡。1年期国债收益率较前周下行2BP，10年期国债收益率较前周上行3BP。
- 政策性金融债方面，收益率小幅上行。1年期国开债收益率较前周上行5BP，5年期国开债收益率较前周上行4BP，10年期国开债收益率较前周上行2BP。

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 | 3.45 | -2 | 30 |
| 3年期 | 3.63 | -7 | 37 |
| 5年期 | 3.65 | -2 | 30 |
| 7年期 | 3.72 | -4 | 24 |
| 10年期 | 3.65 | 3 | 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 | 4.10 | 5 | 43 |
| 3年期 | 4.33 | 2 | 29 |
| 5年期 | 4.37 | 4 | 17 |
| 7年期 | 4.49 | 1 | 15 |
| 10年期 | 4.34 | 2 | 16 |

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，上周五财政部招标新发 3 个月期贴现国债，中标利率为 3.27%。
- 政策性金融债方面，上周二国开行招标增发 1 年期固息债，中标利率为 3.96%；上周三农发行招标增发 1、3、5、10 年期固息债，中标利率分别为 4.04%、4.31%、4.40%、4.50%；上周四国开行招标增发 3、5、10 年期固息债，中标利率分别为 4.26%、4.33%、4.32%，同日进出口银行招标增发 1、3、5 年期固息债，中标利率分别为 4.01%、4.32%、4.40%。

◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，Repo 曲线下行，Shibor 曲线下行。截至上周六，以 7 天回购利率（Repo）为浮动端基准的收益率曲线短端下行 10-14BP，长端下行 7-9BP；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下行 0-1BP，长端下行 2-4BP；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 1.65%；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 | 3.51 | -14 | -14 |
| 6 月期 | 3.56 | -11 | -7 |
| 9 月期 | 3.60 | -11 | -6 |
| 1 年期 | 3.63 | -10 | -4 |
| 3 年期 | 3.78 | -9 | -5 |
| 4 年期 | 3.86 | -8 | -4 |
| 5 年期 | 3.94 | -7 | -4 |
| 7 年期 | 4.21 | -7 | -4 |
| 10 年期 | 4.31 | -7 | -19 |
| 3 月 Shibor (ACT/360) | | | |
| 6 月期 | 4.58 | 0 | 17 |
| 9 月期 | 4.58 | 0 | 14 |
| 1 年期 | 4.58 | -1 | 12 |
| 2 年期 | 4.57 | -2 | 10 |
| 3 年期 | 4.59 | -2 | 9 |
| 4 年期 | 4.60 | -4 | 6 |
| 5 年期 | 4.65 | -2 | 6 |
| 1 年 Depo (ACT/365) | | | |
| 2 年期 | 1.65 | 0 | 0 |
| 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(5月22日-5月27日)

- 上周共发行超短期融资券 30 支，规模合计 348 亿元；短期融资券 2 支，规模合计 12 亿元；中期票据 8 支，规模合计 76 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限向上浮动 0-6BP。
- 在经济短期回升，金融监管去杠杆仍是主基调背景下，货币政策或难以放松，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 月工业企业收入增速下滑至 12.3%、工业企业利润增速降至 14%，主要受钢铁、汽车和化工等行业利润增速明显放缓影响；4 月工业产成品库存增速上升至 10.4%，连续 9 个月回升，目前库存同比已接近 2014 年 3 季度库存周期的高点。5 月前三周乘联会乘用车零售同比下降 2%，批发增速 5%，汽车销售依旧低迷；5 月中上旬发电耗煤增速从 4 月的 14% 降至 11.9%，下旬发电耗煤增速降至 10.3%，5 月上旬粗钢产量同比增速降至 0.4%，预示 5 月工业生产可能小幅降温。物价方面：上周菜价、猪价跌幅扩大，食品价格环比跌幅扩大至 1.3%，钢价反弹、油价上调，煤价继续下跌。
- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 40 支，合计金额 436 亿元。5 月 24 日穆迪将我国长期债务评级由 Aa3 下调至 A1，展望从负面调整至稳定，主要有政府债务增长、改革不确定性、外汇储备下降等三点理由。此前，穆迪曾

于 2016 年 3 月将我国主权评级展望由稳定下调至负面。事实上，2016 年以来地方政府融资规范化执行力度加强，政府负债率有所下降，供给侧改革和国企改革提速，而外汇储备压力有所降低，此次评级下调超出市场预期，将提高国内企业境外融资成本，但对国内债市影响不大。

- 上周三美联储公布货币政策会议纪要显示，6 月初再次加息是合适的，几乎所有官员都赞成 2017 年开始缩表。美联储计划逐步允许债券到期而不再进行重新投资，计划到时公布每个月不再投资规模的上限，并每三个月上调一次。年初至今国内经济开局平稳，金融去杠杆或将是 2017 年货币政策主要方向。

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 洋丰 SCP001 | 6.87 | 0.74 | 5.00 | AA | - |
| 17 富通 SCP004 | 6.50 | 0.25 | 5.00 | AA+ | - |
| 17 华谊兄弟 SCP001 | 6.18 | 0.74 | 5.00 | AA | - |
| 17 金红叶 SCP001 | 6.00 | 0.49 | 2.00 | AA | - |
| 17 中利科技 SCP001 | 6.00 | 0.74 | 4.00 | AA | - |
| 17 南山集 SCP003 | 5.80 | 0.74 | 10.00 | AA+ | - |
| 17 皖山鹰 SCP003 | 5.50 | 0.25 | 4.00 | AA | - |
| 17 均瑶 SCP003 | 5.41 | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 17 西南水泥 SCP002 | 5.37 | 0.58 | 10.00 | AA+ | - |
| 17 科伦 SCP003 | 5.35 | 0.74 | 10.00 | AA+ | - |
| 17 杭金投 SCP006 | 5.27 | 0.74 | 10.00 | AA+ | - |
| 17 杭金投 SCP005 | 5.23 | 0.74 | 9.00 | AA+ | - |
| 17 人福 SCP002 | 5.15 | 0.74 | 10.00 | AA+ | - |
| 17 云能投 SCP003 | 5.10 | 0.74 | 10.00 | AAA | - |
| 17 建发地产 SCP003 | 5.00 | 0.49 | 6.00 | AA+ | - |
| 17 首钢 SCP007 | 4.99 | 0.74 | 25.00 | AAA | - |
| 17 大唐新能 SCP002 | 4.60 | 0.02 | 20.00 | AAA | - |
| 17 厦翔业 SCP001 | 4.45 | 0.49 | 7.00 | AAA | - |
| 17 中电信 SCP005 | 4.25 | 0.16 | 27.00 | AAA | - |

| | | | | | |
|----------------|------|------|-------|-----|-----|
| 17 苏交通 SCP012 | 4.20 | 0.41 | 20.00 | AAA | - |
| 17 中电投 SCP011 | 4.20 | 0.48 | 17.00 | AAA | - |
| 17 大唐集 SCP003 | 4.05 | 0.48 | 25.00 | AAA | - |
| 17 中原高速 SCP001 | 4.00 | 0.25 | 10.00 | AA+ | - |
| 17 中电信 SCP004 | 4.00 | 0.08 | 10.00 | AAA | - |
| 17 远东租赁 SCP002 | - | 0.33 | 20.00 | AAA | - |
| 17 祥鹏航空 SCP002 | - | 0.74 | 5.00 | AA | - |
| 17 重庆旅投 SCP001 | - | 0.74 | 7.00 | AA | - |
| 17 柯桥国资 SCP003 | - | 0.65 | 10.00 | AA+ | - |
| 17 华电 SCP006 | - | 0.29 | 20.00 | AAA | - |
| 17 淮南矿 SCP004 | - | 0.58 | 20.00 | AAA | - |
| 短期融资券 | | | | | |
| 17 奥飞娱乐 CP001 | 6.00 | 1.00 | 5.00 | AA | A-1 |
| 17 中航租赁 CP002 | 5.30 | 1.00 | 7.00 | AAA | A-1 |
| 中期票据 | | | | | |
| 17 双欣 MTN001 | 7.50 | 3.00 | 5.00 | AA | AA |
| 17 滇城投 MTN001 | 7.00 | 5.00 | 8.00 | AA | AA |
| 17 荣盛地产 MTN002 | 6.80 | 3.00 | 10.00 | AA+ | AA+ |
| 17 兴泸 MTN001 | 6.77 | 5.00 | 10.00 | AA+ | AA+ |
| 17 北大荒 MTN001 | 6.50 | 3.00 | 15.00 | AAA | AAA |
| 17 中通客车 MTN001 | 6.50 | 3.00 | 3.00 | AA | AA |
| 17 河钢集 MTN006 | 5.73 | 3.00 | 20.00 | AAA | AAA |
| 17 建发地产 MTN001 | 5.69 | 3.00 | 5.00 | AA+ | 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，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 12BP，上周收于 3.78%；6 个月品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 4.31%；1 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 4.44%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率小幅震荡。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.94%；5 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 5.01%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅震荡。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 4.88%；5 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 4.96%；10 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 5.03%。

◆ 外币利率市场上周概览——二级市场（5月22日-5月26日）

- 美国国债价格较前周下跌。上周初，无重要经济数据公布，市场等待即将公布的特朗普 2018 年预算案计划，受美国股市上涨影响，美国国债收益率震荡上行；上周中，美国 4 月成屋销售数据差于预期，美联储发布 5 月货币政策会议纪要，显示美联储官员认为下月是否加息取决于经济是否能从一季度的放缓中反弹，暗示政策收紧进程趋于谨慎，受此影响，美国国债收益率震荡下行；上周五（5 月 26 日），美国前周首次申请失业人数数据好于预期，美联储理事布雷纳德发表讲话称全球经济向好，美国经济面临更少风险，美国股市上涨，美国国债收益率呈区间震荡走势。截至收盘，10 年期美国国债收益率较前周上涨约 1.2BP，收于 2.247%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，无重要经济数据公布，英国脱欧首轮谈判预计将在 6 月进行，受原油价格上涨影响，德国国债收益率震荡上行；上周中，无重要经济数据公布，欧央行行长德拉吉发表讲话称欧元区经济正在改善，但通胀依旧低迷，德国国债收益率呈区间震荡走势；上周五，无重要经济数据公布，受前一交易日油价在 OPEC 和非 OPEC 产油国减产不及预期后大幅下跌影响，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 3.7BP，收于 0.331%。

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 | 1.294 | 2.3 | 3.2 | 10.6 |
| 5 年 | 1.789 | 0.9 | -2.5 | -13.8 |
| 10 年 | 2.247 | 1.2 | -3.3 | -19.8 |
| 30 年 | 2.912 | 1.5 | -3.9 | -15.3 |
| 德国国债 | | | | |
| 2 年 | -0.683 | -0.6 | 5.0 | 8.3 |
| 5 年 | -0.394 | -4.6 | -0.8 | 13.8 |
| 10 年 | 0.331 | -3.7 | 1.4 | 12.3 |
| 30 年 | 1.156 | -4.6 | 5.4 | 21.3 |

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涨，曲线较前周趋陡。上周前两个交易日，因投资人为新发行债券预留仓位，且美国股市涨势分流债市资金，美国国债遭到抛售、价格下降，收益率上升，美元掉期率随之走高；上周三（5月24日），因美联储公布的5月货币政策会议纪要对加息前景预期较为鸽派，打压了投资人风险偏好，美国国债收益率下跌，美元掉期率随之下降；上周四（5月25日），美联储暗示今年底可能开始缩表，但投资人质疑美联储年内的加息次数是否能达到目标，美国国债收益率下跌，经济数据显示劳动力市场保持稳健，美元掉期率小幅反弹；上周五（5月26日），投资者月末为调整投资组合而增持美国国债，抵销美国第一季经济增幅上修幅度大于预期带来的压力，美国国债收益率持稳，美元掉期率同样变动不大。截至收盘，5年期美元利率掉期率较前周上涨2.20BP，上周收于1.8778%。

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 | 1.3664 | 1.37 | -2.36 | 17.55 |
| 5年 | 1.8778 | 2.20 | -5.49 | -9.74 |
| 10年 | 2.2004 | 2.83 | -5.40 | -13.63 |

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览（5月22日-5月26日）

- 黄金价格较前周上涨 0.93%，上周最高 1269.50 美元/盎司、最低 1247.25 美元/盎司，收于 1266.66 美元/盎司。上周金价延续升势，录得连续第三周上涨，收盘站稳 1260 美元/盎司一线，刷新近一个月高位。上周中的美联储货币政策会议纪要显示，加息与否将取决于经济是否能从第一季度放缓中反弹，投资者解读为美联储对未来加息路径持谨慎态度，这一结果对金价没有产生过多负面影响。尽管 6 月加息预期较强，但市场已逐步消化其利空影响。本周主要关注美国非农报告，此外地缘动荡仍是黄金背后的驱动力之一，金价将短期保持一定上涨动能。预计本周阻力位 1288.91 美元/盎司，支撑位 1244.41 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 3.15%，上周最高 17.38 美元/盎司、最低 16.78 美元/盎司，收于 17.35 美元/盎司。预计本周阻力位 17.96 美元/盎司，支撑位 16.74 美元/盎司。
- 铂金价格较前周上涨 1.81%，上周最高 965.80 美元/盎司、最低 930.95 美元/盎司，收于 955.50 美元/盎司。预计本周阻力位 990.35 美元/盎司，支撑位 920.65 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 4.02%，上周最高 792.60 美元/盎司、最低 748.97 美元/盎司，收于 790.00 美元/盎司。预计本周阻力位 833.63 美元/盎司，支撑位 746.37 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 | 1266.66 | 0.93% | -0.08% |
| 白银 | 17.35 | 3.15% | 0.93% |
| 铂金 | 955.50 | 1.81% | 1.26% |
| 钯金 | 790.00 | 4.02% | -4.07% |

数据来源：路透

◆ 原油及其他大宗商品市场上周概览（5月22日-5月26日）

- WTI 原油期货近月合约价格较前周下跌 2.02%，上周最高 52.00 美元/桶、最低 48.18 美元/桶，收于 49.87 美元/桶。油价上周剧烈震荡、先涨后跌。WTI 多次尝试突破 52 美元/桶一线均遭到打压回落，加之上周三（5月24日）美国库存数据利好油价，但市场却不涨反跌，显现跌势来临。上周四（5月25日）由于市场普遍预期产油国会扩大减产力度，但不及市场预期的减产协议令市场感到失望，油价被拖累大幅跳水。后续关注美国页岩油生产情况，市场短期内或维持震荡。预计本周阻力位 53.69 美元/桶，支撑位 46.05 美元/桶。
- LME 3 月期铜价格较前周下跌 0.45%，上周最高 5768.50 美元/吨、最低 5631.50 美元/吨，收于 5662.00 美元/吨。预计本周阻力位 5799.00 美元/吨，支撑位 5525.00 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 | 49.87 | -2.02% | 0.79% |
| ICE Brent 近月合约 | 52.23 | -2.92% | 0.66% |
| 基本金属 | | | |
| LME 3 月铜 | 5662.00 | -0.45% | -1.27% |
| LME 3 月铝 | 1952.00 | 0.46% | 1.77% |
| 农产品与软商品 | | | |
| CBOT 小麦 | 438.75 | 0.57% | 1.62% |
| CBOT 大豆 | 926.00 | -2.86% | -3.09% |
| CBOT 玉米 | 373.75 | 0.40% | 2.26% |
| ICE 棉花 | 77.15 | -2.96% | -2.11% |
| ICE 白糖 | 15.04 | -8.40% | -6.99% |

数据来源：路透