

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	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

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6.6579,较前周贬值约0.25%;银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.21%,上周收于6.6645;1年期限美元对人民币掉期点较前周下跌105个点,上周收于975。
- ✓ 1年期境外美元对人民币无本金交割远期(NDF)较前周下跌118个点,上周收于6.8095。

● 外币汇率市场上周概览

- ✓ 美元指数较前周下跌0.74%,上周收于92.740。
- ✓ 欧元兑美元较前周上涨1.39%,上周收于1.1924。
- ✓ 美元兑日元较前周上涨0.16%,上周收于109.34。
- ✓ 澳元兑美元较前周上涨0.08%,上周收于0.7933。

● 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2.87%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3.17%附近。
- ✓ 二级市场:上周10年期国债较前周上行3BP,收于3.64%;5年期国开债较前周上行9BP,收于4.29%。
- ✓ 一级市场:财政部招标新发3个月期贴息国债、续发3年期固息国债;农发行招标新发3和5年期固息债、增发1、7和10年期固息债;国开行招标新发10年期固息债、增发1、3、5和7年期固息债;进出口行招标增发3、5和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55支,规模合计575.00亿元;短期融资券12支,规模合计109.50亿元;中期票据32支,规模合计387.50亿元。
- ✓ 二级市场:短期融资券收益率、中期票据收益率、企业债收益率均有所上行。

● 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2.8BP,收于2.166%。
- ✓ 德国国债价格上涨,收益率较前周下跌3.4BP,收于0.380%。

● 贵金属市场上周概览

- ✓ 黄金价格较前周上涨0.54%,上周收于1291.03美元/盎司。
- ✓ 白银价格较前周上涨0.71%,上周收于17.05美元/盎司。
- ✓ 铂金价格较前周下跌0.31%,上周收于972.00美元/盎司。
- ✓ 钯金价格较前周上涨0.60%,上周收于929.00美元/盎司。

● 原油及其他大宗商品市场上周概览

- ✓ WTI原油期货主力合约价格较前周下跌2.13%,上周收于47.86美元/桶。
- ✓ LME3月期铜价格较前周上涨3.44%,上周收于6704.00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（8月25日）报6.6579，较前周贬值约0.25%。银行间外汇市场人民币对美元汇率较前周贬值约0.21%，上周最高6.6484、最低6.6742，收于6.6645，波幅为0.39%。上周人民币汇率呈现宽幅震荡走势，主要位于6.6526至6.6730的范围内波动。由于近期美元指数持续位于低位徘徊，上周四（8月24日）人民币中间价创近期新高，带动人民币汇率持续处于高位。预计本周人民币汇率延续震荡走升的局面，主要波动区间为6.6200-6.7000。
- 人民币外汇掉期市场：市场交投较为活跃，中长端掉期点震荡下行。截至上周五下午16:30，掉期曲线较前周变平下移。短期限方面，次日期限掉期点在上周五前始终保持3.5上方交投；中长期方面，掉期点在前周收盘位置基础上全面回撤，其中1年期掉期点围绕在1050点震荡交投后，于上周五跌破1000整数关口。截至上周五16:30，1年期限美元兑人民币掉期点收于975，上周最高1085、最低952，波幅为13.64%。
- 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118个点，上周最高6.8315、最低6.7818，收于6.8095，波幅为0.73%。

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	—	—	6.6579	-165	-704	-2791
银行间市场汇价	6.6742	6.6484	6.6645	-140	-645	-2848
掉期点						
1 个月期限	114	90	100	-8	-23	12
2 个月期限	230	193	193	-22	-32	13
3 个月期限	350	10	300	-13	-15	50
6 个月期限	625	269	559	-34	6	138
1 年期限	1085	952	975	-105	46	375

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	6.6830	6.6485	6.6498	-260	-3837	-247
2 个月期限	6.6960	6.6596	6.6596	-300	-4254	-242
3 个月期限	6.7095	6.6690	6.6726	-334	-4439	-219
6 个月期限	6.7500	6.7103	6.7103	-335	-4852	-101
1 年期限	6.8315	6.7818	6.8095	-118	-5095	475

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 0.74%，上周最高 93.628、最低 92.424，收于 92.740。美元指数上周呈现震荡下行走势。上周一（8 月 21 日），因朝鲜地缘政治局势紧张，美元下跌；上周二（8 月 22 日），美元空头头寸部分出现获利了结，美元指数反弹；上周三（8 月 23 日），美国总统特朗普暗示有可能关闭政府，并威胁终结北美自由贸易协定后，引发市场避险情绪，美元指数由升转跌；上周四（8 月 24 日），投资者焦点从华盛顿的政治紧张局势转向稍后召开的全球央行年度会议，美元指数小幅上涨；上周五（8 月 25 日），美联储主席耶伦在杰克森霍尔会议讲话中未提及美国货币政策，令部分投资者失望，美元指数下跌，最终收于 92.740。预计本周阻力位 93.944，支撑位 91.536。
- 欧元兑美元较前周上涨 1.39%，上周最高 1.1940、最低 1.1729，收于 1.1924。欧元兑美元上周呈震荡上行走势。上周一，投资者等待欧洲央行总裁德拉吉在稍后召开的杰克森霍尔央行会议上对未来货币政策行动做出暗示，欧元兑美元上涨；上周二，德国 8 月投资者信心指数数据弱于预期，欧元兑美元下跌；上周三，德国及法国 PMI 数据显示民间部门皆强劲扩张，提振市场信心，欧元兑美元受到一定程度的提振；上周四，杰克森霍尔会议前投资者态度谨慎，欧元兑美元变动不大；上周五，欧洲央行总裁德拉吉在会议上并未表达对强劲欧元的担忧，欧

元兑美元大幅上涨，最终收于 1.1924。预计本周阻力位 1.2135，支撑位 1.1713。

- 美元兑日元较前周上涨 0.16%，上周最高 109.84、最低 108.61，收于 109.34。美元兑日元上周呈现震荡上行走势。上周前两个交易日，美国国债收益率上涨及日本账户买盘支撑，美元兑日元自因政坛动荡而触及的四个月低位小幅回升；上周三，特朗普激进言论引发市场避险情绪，美元兑日元下跌；上周四，部分投资者在杰克森霍尔会议召开前买回美元，美元兑日元上涨；上周五，耶伦没有在杰克森霍尔会议上提及货币政策，美元兑日元下跌，最终收于 109.34。预计本周阻力位 110.57，支撑位 108.11。
- 澳元兑美元较前周上涨 0.08%，上周最高 0.7953、最低 0.7863，收于 0.7933。澳元兑美元上周呈震荡走势。上周一，受铁矿石价格上涨带动，澳元兑美元自一个月内低点回升，但仍在窄幅区间内震荡；上周二，市场对朝鲜半岛紧张局势保持警惕，同时静待杰克森霍尔全球央行年会召开，澳元兑美元变动不大；上周随后两个交易日，市场认为澳洲政客双重国籍的风波可能抑制澳洲经济增长，澳元兑美元低位震荡；上周五，澳洲经济事件层面继续保持平静，澳元兑美元表现平平，最终收于 0.7933。预计本周阻力位 0.8023，支撑位 0.7843。

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	92.740	-0.74%	-0.13%
欧元/美元	1.1924	1.39%	0.71%
美元/日元	109.34	0.16%	-0.83%
澳元/美元	0.7933	0.08%	-0.86%

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 2.87% 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 3.17% 附近。央行公开市场，上周一（8 月 21 日）分别进行了 1000 亿元 7 天、800 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 2300 亿元；上周二（8 月 22 日）分别进行了 400 亿元 7 天、200 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 700 亿元；上周三（8 月 23 日）分别进行了 1000 亿元 7 天、800 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 2200 亿元；上周四（8 月 24 日）未进行公开市场操作，逆回购到期 1000 亿元；上周五（8 月 25 日），未进行公开市场操作，逆回购到期 1300 亿元。全周公开市场逆回购净回笼资金 3300 亿元。此外，央行开展了 800 亿元 3 个月国库定存。本周（8 月 28 日-9 月 1 日），央行公开市场将有 5600 亿元逆回购到期，若央行不进行其他操作，本周市场将自然净回笼 5600 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)	2.86	2	5
7 天 Shibor (1W)	2.91	2	3
3 月期 Shibor (3M)	4.37	2	11
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.88	3	9
7 天回购定盘利率 (FR007)	3.44	0	4

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，收益率小幅上行。1 年期国债收益率较前周上行 1BP，10 年期国债收益率较前周上行 3BP。
- 政策性金融债方面，收益率大幅上行。1 年期国开债收益率较前周上行 8BP，5 年期国开债收益率较前周上行 9BP，10 年期国开债收益率较前周上行 8BP。

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	3.35	1	-2
3 年期	3.56	6	8
5 年期	3.61	2	4
7 年期	3.71	2	4
10 年期	3.64	3	1

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	3.77	8	7
3 年期	4.18	8	14
5 年期	4.29	9	14
7 年期	4.38	5	10
10 年期	4.36	8	7

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，上周三财政部招标续发 3 年期固息国债，中标利率为 3.49%；上周五财政部招标新发 3 个月期贴息国债，中标利率为 2.90%。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标新发 3 和 5 年期固息债，中标利率分别为 4.12%和 4.21%；上周二国开行招标新发 10 年期固息债，中标利率为 4.24%，增发 1、3、5 和 7 年期固息债，中标利率分别为 3.6%、4.1%、4.17%和 4.34%；上周三农发行招标增发 1、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.70%、4.38%、和 4.34%；上周四进出口行招标增发 3、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 4.15%、4.28%和 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 曲线整体有所上行，Shibor 曲线短端有所上行、长端小幅震荡。截至上周五，以 7 天回购定盘利率（Repo）为浮动端基准的收益率曲线整体上行 4BP；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上行 3BP、长端小幅震荡；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	3.46	2	10
6 月期	3.47	4	10
9 月期	3.48	4	10
1 年期	3.50	4	8
3 年期	3.66	4	7
4 年期	3.73	4	6
5 年期	3.80	4	5
7 年期	3.88	4	5
10 年期	3.93	4	3
3 月 Shibor（ACT/360）			
6 月期	4.43	3	10
9 月期	4.43	2	9
1 年期	4.45	3	9
2 年期	4.44	3	7
3 年期	4.44	1	4
4 年期	4.45	0	4
5 年期	4.47	-1	0
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

- 上周共发行超短期融资券 55 支，规模合计 575.00 亿元；短期融资券 12 支，规模合计 109.50 亿元；中期票据 32 支，规模合计 387.50 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-1 至 2BP。
- 8 月前 25 天主要 44 城市地产销量同比下降 27%，其中三四线城市销量同比增速首次转负，8 月全国地产销量或将首次出现负增长。8 月前三周汽车零售同比增长 4.3%，比 7 月增速小幅回落。8 月前 25 天发电耗煤同比增长 14%，比 7 月的 10.6% 小幅回升，8 月上旬全国粗钢产量同比增长 6%，比 7 月的 4.6% 小幅回升。物价方面：前周菜价回落，猪、蛋、禽价上涨，食品价格环比上涨 0.2%。8 月以来商务部、统计局食品价格环比分别上涨 1.3%、2.2%。8 月以来钢价、煤价、油价上涨，截止目前 8 月港口期货生产资料价格环比上涨 1%。预计 8 月通胀或将小幅回升。考虑到去年同期价格大幅上行的高基数效应，9 月后通胀或将继续下行。
- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 99 支，合计金额 1072 亿元。8 月 24 日，黑龙江省财政厅通过上海证券交易所政府债券发行系统成功公开招标发行 190.56 亿元政府债券。根据公开数据显示，本次黑龙江省政府债券发行完成后，今年在上交所公开招标发行的地方政府债券总规模已

突破 5000 亿元，预计后续还将有湖南、宁波、江西等地跟进，地方债在上交所发行已建立常态化机制。

- 上周公布的欧元区、德国、法国 8 月 PMI 均走强，欧元区 8 月制造业 PMI 初值为 58.1，结束前两个月的跌势，显示出欧元区经济持续向好，并且有可能提高今年的经济增长预期。最近两周信用债市场情绪明显偏弱，收益率呈现平坦化上行趋势，发行利率上行和取消发行的情况增多。8 月经济数据或将有所反弹，但经济整体态势保持下行；季末资金面紧张预期或提前到来；进一步增加的供给可能会抑制收益率的下行空间，预计在 8 月末，债市收益率或将继续震荡上行。

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 大同煤矿 SCP006	5.27	0.74	30	AAA	-
17 远东租赁 SCP003	4.80	0.66	20	AAA	-
17 招金 SCP002	4.45	0.49	5	AAA	-
17 南京交建 SCP004	4.19	0.08	4	AAA	-
17 中建材 SCP014	4.30	0.16	20	AAA	-
17 冀中能源 SCP005	4.80	0.74	9	AAA	-
17 国电 SCP005	4.15	0.73	18	AAA	-
17 沪华信 SCP002	6.00	0.74	20	AAA	-
17 中金集 SCP001	4.65	0.74	15	AAA	-
17 厦国贸集 SCP002	4.42	0.25	10	AAA	-
17 物产中大 SCP006	4.70	0.74	15	AAA	-
17 中文天地 SCP001	4.30	0.25	10	AAA	-
17 闽能源 SCP001	3.95	0.07	5	AAA	-
17 平安不动 SCP002	4.46	0.74	10	AAA	-
17 蓝星 SCP001	4.75	0.74	10	AAA	-
17 天津轨交 SCP001	4.60	0.74	15	AAA	-
17 东航股 SCP008	4.25	0.41	30	AAA	-
17 东航股 SCP007	4.16	0.74	30	AAA	-
17 平安不动 SCP001	4.44	0.74	10	AAA	-

17 中电投 SCP019	4.15	0.66	5	AAA	—
17 中建材 SCP012	4.30	0.55	20	AAA	—
17 京技投 SCP001	4.59	0.74	10	AAA	—
17 中航租赁 SCP008	4.58	0.74	12	AAA	—
17 锡产业 SCP005	4.62	0.74	10	AAA	—
17 苏交通 SCP020	4.28	0.74	20	AAA	—
17 京能洁能 SCP002	4.58	0.74	20	AAA	—
17 华电 SCP011	4.20	0.49	30	AAA	—
17 沪城建 SCP001	4.45	0.74	10	AAA	—
17 太湖新发 SCP002	4.95	0.74	10	AA+	—
17 大唐租赁 SCP003	4.75	0.73	8	AA+	—
17 桐乡城投 SCP001	4.68	0.74	6	AA+	—
17 吉林高速 SCP003	4.84	0.74	6	AA+	—
17 国泰租赁 SCP001	5.08	0.74	5	AA+	—
17 西江 SCP007	4.80	0.74	5	AA+	—
17 赤湾港 SCP001	4.74	0.74	1	AA+	—
17 盾安 SCP008	6.00	0.71	10	AA+	—
17 农垦 SCP006	4.92	0.74	10	AA+	—
17 华强 SCP004	4.82	0.59	5	AA+	—
17 瑞康医药 SCP001	5.54	0.08	10	AA+	—
17 康得新 SCP001	5.20	0.74	10	AA+	—
17 北部湾 SCP002	5.40	0.74	7	AA+	—
17 北部湾 SCP001	5.20	0.74	5	AA+	—
17 正泰 SCP001	4.90	0.74	5	AA+	—
17 越秀租赁 SCP001	4.84	0.74	6	AA+	—
17 格林美 SCP001	5.29	0.74	2	AA	—
17 国新能源 SCP005	6.00	0.74	1	AA	—
17 康缘集 SCP002	5.74	0.74	5	AA	—
17 湘潭九华 SCP001	5.18	0.74	5	AA	—
17 润华 SCP002	6.50	0.74	5	AA	—
17 华映科技 SCP001	5.66	0.74	3	AA	—
17 龙建设 SCP001	5.98	0.74	2	AA	—
17 贵人鸟 SCP004	6.80	0.74	3	AA	—
17 高速地产 SCP001	5.20	0.74	7	AA	—
17 平顶发展 SCP002	5.00	0.74	5	AA	—
17 恒逸 SCP004	5.46	0.74	5	AA	—
短期融资券					
17 陕延油 CP001	4.40	1.00	20	AAA	A-1
17 云投 CP001	4.70	1.00	10	AAA	A-1
17 鞍钢 CP002BC	4.86	1.00	10	AAA	A-1
17 武清国资 CP002	4.83	1.00	15	AA+	A-1
17 西王 CP001	7.50	1.00	10	AA+	A-1
17 奥克斯 CP002	5.04	1.00	4.5	AA+	A-1
17 五江轻化 CP001	6.05	1.00	10	AA+	A-1

17 日照港 CP001	4.77	1.00	12	AA+	A-1
17 晟晏 CP001	7.50	1.00	5	AA	A-1
17 亨通 CP002	6.50	1.00	6	AA	A-1
17 渝惠通 CP001	4.99	1.00	2	AA	A-1
17 兴荣控股 CP001	5.77	1.00	5	AA	A-1
中期票据					
17 天津轨交 MTN001	4.74	3.00	20	AAA	AAA
17 云能投 MTN002	5.45	3.00	10	AAA	AAA
17 华侨城 MTN004	5.42	5.00	30	AAA	AAA
17 南山集 MTN001	5.98	3.00	10	AAA	AAA
17 苏交通 MTN001	4.61	3.00	20	AAA	AAA
17 冀中能源 MTN003	5.86	2.00	10	AAA	AAA
17 招商蛇口 MTN002	4.70	3.00	30	AAA	AAA
17 武金控 MTN001	5.18	5.00	6	AAA	AAA
17 沪世博 MTN001	4.75	5.00	5	AAA	AAA
17 济西城投 MTN002	5.59	5.00	5	AAA	AAA
17 陕延油 MTN001	5.15	3.00	25	AAA	AAA
17 河钢集 MTN012	5.48	5.00	15	AAA	AAA
17 华侨城 MTN003	5.35	5.00	20	AAA	AAA
17 蓉城地铁 MTN002	5.23	3.00	20	AAA	AAA
17 百业源 MTN003	5.13	3.00	3.5	AA+	AA+
17 新海连 MTN001	6.29	5.00	5	AA+	AA+
17 苏州高新 MTN002	6.05	5.00	14	AA+	AA+
17 京煤 MTN001	5.50	5.00	10	AA+	AA+
17 株国投 MTN001	5.75	3.00	10	AA+	AA+
17 南通经开 MTN002	5.40	5.00	6	AA+	AA+
17 张家公资 MTN001	5.34	5.00	20	AA+	AA+
17 上海大众 MTN002	4.85	3.00	5	AA+	AA+
17 广汽商贸 MTN001	5.05	3.00	3	AA+	AA+
17 宝安集 MTN001	6.20	3.00	16	AA+	AA+
17 花园 MTN001	7.10	3.00	8	AA+	AA+
17 宿迁经开 MTN001	6.24	3.00	6	AA	AA
17 沧州建投 MTN002	5.23	3.00	6	AA	AA
17 蚌埠城投 MTN001	5.80	5.00	15	AA	AA
17 乐山国资 MTN001	5.78	5.00	12	AA	AA
17 海王生物 MTN001	6.48	3.00	8	AA	AA
17 怀化水投 MTN001	5.99	5.00	4	AA	AA
17 卧龙 MTN001	6.70	3.00	10	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，收益率大幅上行。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 4.01%；6 个月品种收益率较前周上行 13BP，上周收于 4.38%；1 年期品种收益率较前周上行 8BP，上周收于 4.45%。
- 中期票据方面，交投平稳，收益率大幅上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 9BP，上周收于 4.72%；5 年期品种收益率较前周上行 8BP，上周收于 4.84%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率短端大幅上行、中长端小幅上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 4.63%；5 年期品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 4.76%；10 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 4.87%。

◆ 外币利率市场上周概览——二级市场

- 美国国债价格较前周上涨。上周初，美国方面无重要经济数据公布，投资者静待稍后全球主要央行高级官员讲话，美国国债收益率震荡下行；上周中，美国方面公布的7月新屋销售数据弱于预期，特朗普表示宁愿冒险关闭政府，也要为修筑美墨边境墙筹集资金，引发市场避险情绪，美国国债收益率震荡下行；上周五（8月25日），美国方面公布的7月耐用品订单数据弱于预期，美联储主席耶伦在杰克逊霍尔全球央行年会上未提及货币政策，不及市场预期，受此影响，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下跌2.8BP，收于2.166%。
- 德国国债价格较前周上涨。上周初，欧洲方面无重要经济数据公布，受股市和油价下跌影响，德国国债收益率震荡下行；上周中，欧洲方面公布的欧元区、德国、法国8月制造业PMI初值均好于预期，投资者担心美国债务上限问题，德国国债收益率震荡下行；上周五，欧洲方面公布的德国8月IFO商业景气指数好于预期，欧央行行长德拉吉发表演讲表示全球经济复苏趋势强劲，受此影响，德国国债收益率震荡上行。截至收盘，10年期德国国债收益率较前周下跌3.4BP，收于0.380%。

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	1.332	2.6	-1.8	14.4
5 年	1.757	-0.2	-7.9	-17.0
10 年	2.166	-2.8	-12.8	-27.8
30 年	2.747	-2.9	-15.3	-31.8
德国国债				
2 年	-0.730	-2.7	-5.0	3.6
5 年	-0.312	-4.8	-13.4	22.0
10 年	0.380	-3.4	-16.3	17.2
30 年	1.141	-1.9	-15.9	19.8

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下移，曲线较前周变动趋平。上周前两个交易日，没有重大数据公布，投资者静待稍后全球主要央行高级官员的讲话，寻找有关货币政策的更多信号，美国国债收益率持稳，美元掉期率震荡持稳；上周三（8月23日），因美国总统特朗普宁愿以关闭政府的代价来为修建边境墙筹措资金的言论引发市场担忧，国会议员在债务上限问题上争议较大，美国国债收益率下跌，美元掉期率随之下跌；上周四（8月24日），投资者继续等待杰克逊霍尔会议上央行决策者对货币政策提供的新线索，美国国债收益率上涨，美元掉期率随之上涨；上周五（8月25日），杰克逊霍尔会议上美联储主席耶伦并未提及货币政策，也未向市场传达鹰派预期，美国国债收益率下跌，美元掉期率随之下跌。5年期美元利率掉期率较前周下跌2.22BP，上周收于1.8092%。

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	1.4553	-0.35	-0.42	26.44
5 年	1.8092	-2.22	-9.85	-16.60
10 年	2.1089	-3.46	-13.94	-22.78

数据来源：彭博

◆ 贵金属市场上周概览

- 黄金价格较前周上涨 0.54%，上周最高 1294.02 美元/盎司、最低 1278.54 美元/盎司，收于 1291.03 美元/盎司。上周金价震荡上涨，市场在全球央行年会欧美央行行长讲话前表现谨慎，在 1300 美元/盎司下方整理。上周五（8 月 25 日），金价在全球央行会议美联储主席讲话前后剧烈波动，整体小幅上涨。欧美央行行长在演讲中虽未提及货币政策，但在记者会中的发言被市场解读为释放了偏鸽派立场，贵金属受到提振。市场目前处在上行通道中，预计将再度冲击 1300 美元/盎司水准。预计本周阻力位 1306.51 美元/盎司，支撑位 1275.55 美元/盎司。
- 白银价格较前周上涨 0.71%，上周最高 17.18 美元/盎司、最低 16.76 美元/盎司，收于 17.05 美元/盎司。预计本周阻力位 17.47 美元/盎司，支撑位 16.63 美元/盎司。
- 铂金价格较前周下跌 0.31%，上周最高 985.80 美元/盎司、最低 964.60 美元/盎司，收于 972.00 美元/盎司。预计本周阻力位 993.20 美元/盎司，支撑位 950.80 美元/盎司。
- 钯金价格较前周上涨 0.60%，上周最高 940.50 美元/盎司、最低 919.30 美元/盎司，收于 929.00 美元/盎司。预计本周阻力位 950.20 美元/盎司，支撑位 907.80 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	1291.03	0.54%	1.73%
白银	17.05	0.71%	1.55%
铂金	972.00	-0.31%	3.90%
钯金	929.00	0.60%	5.21%

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 2.13%，上周最高 48.91 美元/桶、最低 47.06 美元/桶，收于 47.86 美元/桶。油价上周震荡下跌，在 49 美元/桶一线压力明显。原油库存及产量增加是近期困扰油价反弹的主要利空因素，同时受美国页岩油不断扩大市场供给、石油输出国组织（OPEC）对于减产的执行率没有百分百的保证令市场难以突破，但飓风对美国石油企业的影响对油价构成短期利好。WTI 原油期货近月合约目前处在震荡方向，关注 46.50-46.00 区间的买盘。预计本周阻力位 49.58 美元/桶，支撑位 46.14 美元/桶。
- LME3 月期铜价格较前周上涨 3.44%，上周最高 6747.00 美元/吨、最低 6002.65 美元/吨，收于 6704.00 美元/吨。预计本周阻力位 7448.35 美元/吨，支撑位 5959.65 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	47.86	-2.13%	-4.60%
ICE Brent 近月合约	52.35	-0.96%	-0.63%
基本金属			
LME 3 月铜	6704.00	3.44%	5.19%
LME 3 月铝	2071.50	0.41%	8.00%
农产品与软商品			
CBOT 小麦	409.50	-1.92%	-14.02%
CBOT 大豆	939.75	0.24%	-5.39%
CBOT 玉米	338.50	-3.63%	-8.70%
ICE 棉花	68.88	-1.39%	-2.89%
ICE 白糖	14.04	4.39%	-5.96%

数据来源：路透