

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2025 年 7 月 7 日-7 月 11 日)

◆ 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分别收于 1.33% 和 1.43%，7 天上海银行间同业拆放利率 (Shibor) 和 7 天回购定盘利率分别收于 1.48% 和 1.52%。央行公开市场方面，上周一 (7 月 7 日) 进行逆回购操作 1065 亿元，逆回购到期 3315 亿元；上周二 (7 月 8 日) 进行逆回购操作 690 亿元，逆回购到期 1310 亿元；上周三 (7 月 9 日) 进行逆回购操作 755 亿元，逆回购到期 985 亿元；上周四 (7 月 10 日) 进行逆回购操作 900 亿元，逆回购到期 572 亿元；上周五 (7 月 11 日) 进行逆回购操作 847 亿元，逆回购到期 340 亿元。本周 (7 月 14 日-7 月 18 日) 将有逆回购到期 4257 亿元、中期借贷便利到期 1000 亿元。

表 1：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)	1.33	2	-9
7 天 Shibor (1W)	1.48	5	-29
3 月期 Shibor (3M)	1.56	-4	-7
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.43	6	-57
7 天回购定盘利率 (FR007)	1.52	2	-43

数据来源：外汇交易中心

免责声明：本研究报告由中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）撰写，研究报告所引用信息均来自公开资料，所载观点不代表工商银行立场。我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。对于任何因使用或信赖本晨报信息而造成（或声称造成）的任何直接或间接损失，我们不承担任何责任。本报告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。

◆ 人民币利率市场上周概览——二级市场

- 国债方面，收益率上行。1 年期国债收益率较前周上行 3BP，上周收于 1.37%；5 年期国债收益率较前周上行 4BP，上周收于 1.53%；10 年期国债收益率较前周上行 2BP，上周收于 1.67%。
- 政策性金融债方面，收益率上行。1 年期国开债收益率较前周上行 5BP，上周收于 1.49%；5 年期国开债收益率较前周上行 5BP，上周收于 1.62%；10 年期国开债收益率较前周上行 3BP，上周收于 1.72%。

表 2：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	1.37	3	3
3 年期	1.42	4	2
5 年期	1.53	4	2
7 年期	1.63	3	2
10 年期	1.67	2	2

数据来源：工商银行

表 3：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	1.49	5	2
3 年期	1.60	4	2
5 年期	1.62	5	4
7 年期	1.74	3	0
10 年期	1.72	3	3

数据来源：工商银行

免责声明：本研究报告由中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）撰写，研究报告所引用信息均来自公开资料，所载观点不代表工商银行立场。我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。对于任何因使用或信赖本晨报信息而造成（或声称造成）的任何直接或间接损失，我们不承担任何责任。本报告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。

◆ 人民币利率市场上周概览——一级市场

- 国债方面，上周四财政部招标发行 3 年和 5 年期付息国债。上周五财政部招标发行 2 年和 3 年期付息国债。
- 政策性金融债方面，上周一国开行招标发行 1 年和 3 年期固息债，农发行招标发行 91 天、3 年和 5 年期固息债。上周二国开行招标发行 2 年、5 年和 10 年期固息债，农发行招标发行 2 年期固息债。上周三农发行招标发行 1.07 年、3 年和 10 年期固息债。上周四国开行招标发行 185 天、1 年、3 年、5 年、7 年和 10 年期固息债，进出口行招标发行 3 年期固息债。

免责声明：本研究报告由中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）撰写，研究报告所引用信息均来自公开资料，所载观点不代表工商银行立场。我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。对于任何因使用或信赖本晨报信息而造成（或声称造成）的任何直接或间接损失，我们不承担任何责任。本报告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。

◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，收益率区间震荡。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上行 3BP 至 6BP；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震荡区间-2BP 至 6BP。

表 4：人民币利率互换变动

	利率（%）	较前周（BP）	较上月（BP）
7 天 Repo（ACT/365）			
3 月期	1.59	3	-4
6 月期	1.60	5	0
9 月期	1.57	4	-1
1 年期	1.54	4	0
3 年期	1.51	6	3
4 年期	1.51	6	3
5 年期	1.53	6	3
7 年期	1.55	6	2
10 年期	1.60	6	2
3 月 Shibor（ACT/360）			
6 月期	1.59	-2	-4
9 月期	1.59	1	-1
1 年期	1.59	4	0
2 年期	1.54	5	2
3 年期	1.52	5	3
4 年期	1.52	6	2
5 年期	1.53	6	3

数据来源：工商银行

免责声明：本研究报告由中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）撰写，研究报告所引用信息均来自公开资料，所载观点不代表工商银行立场。我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。对于任何因使用或信赖本晨报信息而造成（或声称造成）的任何直接或间接损失，我们不承担任何责任。本报告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。