工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2025年1月20日-1月26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均收于 1.67%，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 1.86% 和 2.00%。央行公开市场方面，上周一 (1 月 20 日) 进行逆回购操作 1230 亿元，逆回购到期 248 亿元；上周二 (1 月 21 日) 进行逆回购操作 2560 亿元，逆回购到期 550 亿元；上周三 (1 月 22 日) 进行逆回购操作 11575 亿元，逆回购到期 9595 亿元；上周四 (1 月 23 日) 进行逆回购操作 4800 亿元，逆回购到期 3405 亿元；上周五 (1 月 24 日) 分别进行逆回购操作 2840 亿元和中期借贷便利 (MLF) 操作 2000 亿元，逆回购到期 1050 亿元；上周日 (1 月 26 日) 进行逆回购操作 1510 亿元，无逆回购到期。本周 (1 月 27 日-1 月 31 日) 将有逆回购到期 1230 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)	1.67	-18	22
7 天 Shibor (1W)	1.86	-18	-10
3 月期 Shibor (3M)	1.70	2	1
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.67	-28	-53
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.00	-50	-20

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，收益率区间震荡。1年期国债收益率较前周上行9BP，上周收于1.35%；5年期国债收益率较前周上行3BP，上周收于1.46%；10年期国债收益率较前周下行1BP，上周收于1.65%。
- 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4BP，上周收于1.50%；5年期国开债收益率较前周上行2BP，上周收于1.53%；10年期国开债收益率较前周上行1BP，上周收于1.68%。

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	1.35	9	26
3 年期	1.33	5	15
5 年期	1.46	3	4
7 年期	1.59	1	0
10 年期	1.65	-1	-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	1.50	4	29
3 年期	1.54	3	12
5 年期	1.53	2	7
7 年期	1.69	1	0
10 年期	1.68	1	-5

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，上周三财政部招标发行 3 个月期贴现国债和 10 年期付息国债。上周五财政部招标发行 3 年和 7 年期付息国债。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标发行 6 个月、3 年和 5 年期固息债。上周二农发行招标发行 2 年和 7 年期固息债；国开行招标发行 1 年、5 年和 10 年期固息债。上周三农发行招标发行 1 年和 10 年期固息债。上周四国开行招标发行 3 年、7 年和 10 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。截至上周日，以 7 天回购定盘利率（Repo）为浮动端基准的收益率曲线浮动-2BP 至 7BP；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浮动-5BP 至 2BP。

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	1.87	6	19
6 月期	1.79	7	21
9 月期	1.70	7	19
1 年期	1.65	6	18
3 年期	1.52	1	12
4 年期	1.51	4	10
5 年期	1.52	1	7
7 年期	1.55	-1	6
10 年期	1.60	-2	1
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	1.67	2	11
9 月期	1.61	-3	12
1 年期	1.55	1	11
2 年期	1.45	1	6
3 年期	1.44	-2	4
4 年期	1.41	-5	0
5 年期	1.45	-1	1

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。