

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2025 年 4 月 7 日-4 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 1.61% 和 1.65%，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 1.62% 和 1.72%。央行公开市场方面，上周一 (4 月 7 日) 进行逆回购操作 935 亿元，逆回购到期 2452 亿元、国库现金定存到期 1500 亿元；上周二 (4 月 8 日) 进行逆回购操作 1674 亿元，逆回购到期 649 亿元；上周三 (4 月 9 日) 进行逆回购操作 1189 亿元，逆回购到期 2299 亿元；上周四 (4 月 10 日) 进行逆回购操作 659 亿元，逆回购到期 2234 亿元；上周五 (4 月 11 日) 进行逆回购操作 285 亿元，无逆回购到期。本周 (4 月 14 日-4 月 18 日) 将有逆回购到期 4742 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)	1.61	-1	-13
7 天 Shibor (1W)	1.62	-7	-40
3 月期 Shibor (3M)	1.79	-9	-13
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.65	-2	-58
7 天回购定盘利率 (FR007)	1.72	-3	-53

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，收益率下行。1 年期国债收益率较前周下行 9BP，上周收于 1.40%；5 年期国债收益率较前周下行 7BP，上周收于 1.49%；10 年期国债收益率较前周下行 6BP，上周收于 1.66%。
- 政策性金融债方面，收益率下行。1 年期国开债收益率较前周下行 4BP，上周收于 1.56%；5 年期国开债收益率较前周下行 4BP，上周收于 1.58%；10 年期国开债收益率较前周下行 4BP，上周收于 1.70%。

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	1.40	-9	-14
3 年期	1.43	-9	-17
5 年期	1.49	-7	-16
7 年期	1.60	-5	-14
10 年期	1.66	-6	-16

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	1.56	-4	-8
3 年期	1.62	-5	-13
5 年期	1.58	-4	-14
7 年期	1.79	-2	-14
10 年期	1.70	-4	-14

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 28 天、63 天和 91 天期贴现国债。上周四财政部招标发行 3 年和 5 年期储蓄国债。上周五财政部招标发行 7 年和 30 年期付息国债。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标发行 182 天、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、5 年、7 年和 10 年期固息债，进出口行招标发行 3 年、5 年和 10 年期固息债。上周五进出口行招标发行 1 年和 2 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。截至上周四，以 7 天回购定盘利率 (Repo) 为浮动端基准的收益率曲线下行 11BP 至 17BP；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下行 12BP 至 16BP。

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	1.65	-12	-21
6 月期	1.54	-16	-24
9 月期	1.50	-16	-24
1 年期	1.46	-17	-24
3 年期	1.38	-15	-23
4 年期	1.39	-15	-23
5 年期	1.40	-14	-22
7 年期	1.44	-12	-21
10 年期	1.48	-11	-21
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	1.69	-12	-14
9 月期	1.59	-13	-17
1 年期	1.52	-15	-19
2 年期	1.42	-16	-20
3 年期	1.43	-13	-18
4 年期	1.39	-15	-21
5 年期	1.40	-14	-21

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。