

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2025年2月17日-2月21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 1.93% 和 2.30%，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 2.14% 和 2.35%。央行公开市场方面，上周一 (2 月 17 日) 进行逆回购操作 1905 亿元，逆回购到期 2290 亿元；上周二 (2 月 18 日) 进行逆回购操作 4892 亿元，逆回购到期 330 亿元、中期借贷便利到期 5000 亿元；上周三 (2 月 19 日) 进行逆回购操作 5389 亿元，逆回购到期 5580 亿元；上周四 (2 月 20 日) 进行逆回购操作 1250 亿元，逆回购到期 1258 亿元；上周五进行逆回购操作 1825 亿元，逆回购到期 985 亿元。本周 (2 月 24 日-2 月 28 日) 将有逆回购到期 15261 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)	1.93	4	22
7 天 Shibor (1W)	2.14	25	42
3 月期 Shibor (3M)	1.79	5	9
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.30	27	60
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.35	35	45

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10BP，上周收于1.48%；5年期国债收益率较前周上行12BP，上周收于1.60%；10年期国债收益率较前周上行7BP，上周收于1.72%。
- 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11BP，上周收于1.63%；5年期国开债收益率较前周上行9BP，上周收于1.63%；10年期国开债收益率较前周上行8BP，上周收于1.73%。

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	1.48	10	18
3年期	1.48	11	17
5年期	1.60	12	19
7年期	1.70	10	15
10年期	1.72	7	9

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	1.63	11	18
3年期	1.69	10	20
5年期	1.63	9	13
7年期	1.78	9	13
10年期	1.73	8	8

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，上周二财政部招标发行 6 个月期贴现国债。上周三财政部招标发行 3 个月贴现国债和 7 年期付息国债。
- 政策性金融债方面，上周农发行招标发行 3 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 10 年期固息债。上周三农发行招标发行 1.07 年和 10 年期固息债，进出口行招标发行 7 年期固息债。上周四国开行招标发行 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、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。截至上周五，以 7 天回购定盘利率 (Repo) 为浮动端基准的收益率曲线浮动-6BP 至 12BP；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上行 7BP 至 13BP。

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	2.03	12	17
6 月期	1.91	8	15
9 月期	1.83	8	16
1 年期	1.78	7	15
3 年期	1.66	8	17
4 年期	1.66	9	18
5 年期	1.67	9	18
7 年期	1.65	5	13
10 年期	1.57	-6	-1
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	1.78	7	9
9 月期	1.76	9	15
1 年期	1.71	7	16
2 年期	1.66	13	21
3 年期	1.60	12	18
4 年期	1.61	9	14
5 年期	1.63	9	20

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。