

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2025年3月10日-3月14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 1.81% 和 1.82%，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 1.74% 和 1.83%。央行公开市场方面，上周一 (3 月 10 日) 进行逆回购操作 965 亿元，逆回购到期 970 亿元；上周二 (3 月 11 日) 进行逆回购操作 377 亿元，逆回购到期 382 亿元；上周三 (3 月 12 日) 进行逆回购操作 1754 亿元，逆回购到期 3532 亿元；上周四 (3 月 13 日) 进行逆回购操作 359 亿元，逆回购到期 1045 亿元；上周五进行逆回购操作 1807 亿元，逆回购到期 1850 亿元、国库现金到期 900 亿元。本周 (3 月 17 日-3 月 21 日) 将有逆回购到期 5262 亿元、中期借贷便利到期 3870 亿元、国库现金到期 1200 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)	1.81	1	-5
7 天 Shibor (1W)	1.74	2	-35
3 月期 Shibor (3M)	2.00	1	8
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.82	2	-23
7 天回购定盘利率 (FR007)	1.83	1	-37

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1BP，上周收于1.56%；5年期国债收益率较前周下行3BP，上周收于1.64%；10年期国债收益率较前周上行3BP，上周收于1.83%。
- 政策性金融债方面，收益率区间震荡。1年期国开债收益率与前周基本持平，上周收于1.68%；5年期国开债收益率较前周下行2BP，上周收于1.72%；10年期国开债收益率较前周上行5BP，上周收于1.85%。

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	1.56	1	10
3年期	1.62	3	10
5年期	1.64	-3	4
7年期	1.77	0	8
10年期	1.83	3	12

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	1.68	0	0
3年期	1.71	-5	-1
5年期	1.72	-2	0
7年期	1.96	4	11
10年期	1.85	5	11

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，上周一财政部招标发行 3 年和 5 年期凭证式国债。上周三财政部招标发行 91 天和 182 天期贴现国债。上周五财政部招标发行 2 年和 30 年期附息国债。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标发行 91 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 年和 5 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震荡区间-15BP 至 0BP；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-6BP 至 1BP。

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	1.89	-7	-15
6 月期	1.83	-7	-12
9 月期	1.78	-4	-7
1 年期	1.74	-4	-6
3 年期	1.64	-4	-2
4 年期	1.66	-1	-2
5 年期	1.68	0	2
7 年期	1.74	-15	10
10 年期	1.79	-13	22
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	1.88	-4	5
9 月期	1.82	-2	1
1 年期	1.79	-6	1
2 年期	1.69	-3	2
3 年期	1.66	-4	3
4 年期	1.67	0	3
5 年期	1.71	1	7

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。