

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2025年3月17日-3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 1.76% 和 1.78%，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 1.75% 和 1.84%。央行公开市场方面，上周一 (3 月 17 日) 进行逆回购操作 4810 亿元，逆回购到期 965 亿元、中期借贷便利到期 3870 亿元；上周二 (3 月 18 日) 进行逆回购操作 2733 亿元，逆回购到期 377 亿元、国库现金定存到期 1200 亿元；上周三 (3 月 19 日) 进行逆回购操作 2959 亿元，逆回购到期 1754 亿元；上周四 (3 月 20 日) 进行逆回购操作 2685 亿元，逆回购到期 359 亿元；上周五 (3 月 21 日) 进行逆回购操作 930 亿元，逆回购到期 1807 亿元。本周 (3 月 24 日-3 月 28 日) 将有逆回购到期 14117 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)	1.76	-5	-11
7 天 Shibor (1W)	1.75	1	-34
3 月期 Shibor (3M)	1.97	-4	5
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.78	-4	-27
7 天回购定盘利率 (FR007)	1.84	1	-36

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下行1BP，上周收于1.56%；5年期国债收益率较前周上行6BP，上周收于1.70%；10年期国债收益率较前周上行1BP，上周收于1.85%。
- 政策性金融债方面，收益率区间震荡。1年期国开债收益率较前周下行3BP，上周收于1.65%；5年期国开债收益率较前周上行2BP，上周收于1.74%；10年期国开债收益率较前周上行3BP，上周收于1.88%。

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	1.64	1	12
5年期	1.70	6	9
7年期	1.81	4	12
10年期	1.85	1	13

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	1.65	-3	-3
3年期	1.74	3	2
5年期	1.74	2	2
7年期	1.97	1	11
10年期	1.88	3	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 3 年期付息国债和 3 个月期贴现国债。
- 政策性金融债方面，上周一农发行招标发行 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 1 年和 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 3 年、5 年、7 年和 10 年期固息债，进出口行招标发行 1 年和 5 年期固息债。上周五进出口行招标发行 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震荡区间-8BP 至 1BP；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-4BP 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	1	-14
6 月期	1.83	-1	-13
9 月期	1.78	-2	-9
1 年期	1.74	-1	-7
3 年期	1.64	-1	-3
4 年期	1.66	-3	-5
5 年期	1.68	-4	-2
7 年期	1.74	-7	3
10 年期	1.79	-8	14
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。