

工行金融市场：人民币利率市场上周概览

(2025 年 3 月 24 日-3 月 28 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 1.73% 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 1.94% 和 2.33%。央行公开市场方面，上周一 (3 月 24 日) 进行逆回购操作 1350 亿元，逆回购到期 4810 亿元；上周二 (3 月 25 日) 进行逆回购操作 3779 亿元、中期借贷便利操作 4500 亿元，逆回购到期 2733 亿元；上周三 (3 月 26 日) 进行逆回购操作 4554 亿元，逆回购到期 2959 亿元；上周四 (3 月 27 日) 进行逆回购操作 2185 亿元，逆回购到期 2685 亿元；上周五 (3 月 28 日) 进行逆回购操作 785 亿元，逆回购到期 930 亿元。本周 (3 月 31 日-4 月 4 日) 将有逆回购到期 11868 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)	1.73	-3	-14
7 天 Shibor (1W)	1.94	18	-16
3 月期 Shibor (3M)	1.92	-5	0
隔夜回购定盘利率 (FR001)	1.78	0	-27
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.33	49	13

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 3BP，上周收于 1.53%；5 年期国债收益率较前周下行 4BP，上周收于 1.66%；10 年期国债收益率较前周下行 3BP，上周收于 1.81%。
- 政策性金融债方面，收益率震荡下行。1 年期国开债收益率较前周下行 1BP，上周收于 1.65%；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下行 2BP，上周收于 1.86%。

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	1.53	-3	7
3 年期	1.59	-5	7
5 年期	1.66	-4	5
7 年期	1.75	-7	5
10 年期	1.81	-3	10

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	-1	-3
3 年期	1.74	0	1
5 年期	1.72	-2	1
7 年期	1.92	-5	6
10 年期	1.86	-2	12

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 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 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 1.09 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 1 年和 2 年期固息债。上周五国开行招标发行 1 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-4BP 至 30BP；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 6BP 至 12BP。

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	1.91	1	-13
6 月期	1.80	-2	-15
9 月期	1.73	-3	-12
1 年期	1.70	-3	-10
3 年期	1.60	-3	-6
4 年期	1.60	-4	-8
5 年期	1.60	-4	-6
7 年期	1.90	23	25
10 年期	2.02	30	44
3 月 Shibor（ACT/360）			
6 月期	1.77	-12	-6
9 月期	1.75	-7	-6
1 年期	1.70	-7	-8
2 年期	1.62	-6	-5
3 年期	1.59	-7	-4
4 年期	1.60	-7	-4
5 年期	1.60	-7	-4

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。