

市场概述

Market Overview

CFETS ICAP

【每日市场动态 20150928】3 个月 Shibor 结束连涨

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/09/28

银行间资金面延续平衡态势，需求主要集中在短端品种上，这导致了供需依旧结构性失衡。主要回购利率涨跌互现，但幅度均有限。其中，21 天品种领涨，上涨约 8bp 至 3.25%，活跃的隔夜品种小涨 2bp 至 1.91%；而跨国庆长假的七天和 14 天品种微跌，跌幅均不足 0.5bp。交易员表示，目前来看，资金面保持平稳，跨季和跨节应该都无忧了；而需求继续向短期品种集中，表明机构对未来资金预期乐观。

值得注意的是，今日 3 个月 Shibor 下跌 0.1 个基点，报 3.1520%，结束自 9 月 10 以来的连续涨势。从 9 月 10 日开始，3 个月 Shibor 连续上涨，直到上周五达到半年末以来的新高。在近半个月的时间里，3 个月 Shibor 从 3.0920% 涨到 3.1530%，上涨 6.1 个基点。

分析认为，3 个月 Shibor 上涨的主要原因有二。第一，跨年资金供给谨慎，

导致报价机构提升 3 个月 Shibor 报价。3 个月 Shibor 已经可以跨年，机构供给谨慎，但需求日益增加，应是拉升该品种报价的重要原因之一。第二，3 个月 Shibor 相对更便宜，吸引了部分需求聚集，也是推升价格上涨的又一重要原因。3 个月 Shibor 连续上涨之前，与同期限质押式回购品种价差在 5 个基点左右，而目前的价差不到 1 个基点。对此，市场人士认为，3 个月 Shibor 持续上涨，其实是市场行为作用的结果，目前的价格更能准确地反应市场真实供需。

从市场反应来看，3 个月 Shibor 衍生产品联动变化较为明显。由于 Shibor 浮息债发行量大幅缩减，导致目前市场报价与成交几乎绝迹，因此很难看出与 Shibor 的联动关系。其实，利率下行时，Shibor 浮息债被高估，因此常有下行压力；而当利率上行时，Shibor 浮息债被低估，有上行需要。而 Shibor-irs 是 3

个月 Shibor 最重要的衍生产品之一，与 3 个月 Shibor 联动波动更为明显。数据显示，过去半个月时间里，3 个月 Shibor-irs 已经从 3.28% 上升至 3.35%，升幅为 7 个基点，略微超过标的 3 个月 Shibor 升幅。

从过去的数据来看，Shibor 滞后于短期市场利率的变化，慢涨慢跌特性明显。那么，现在 3 个月 Shibor 止升转跌，是否意味着下行趋势已经来临。分析认

为，预计 3 个月 Shibor 将围绕在 3.10% 水平上下波动，未来虽有一定下行空间，但是幅度有限，且速度依旧缓慢。一方面，由于市场流动性整体维持在一个松平衡的环境下，利率整体小幅向下运行，3 个月 Shibor 也不例外；另一方面，跨年因素将在一个较长时间影响 3 个月 Shibor 走势，预计会阻碍该品种利率下行幅度与速度。

以上仅供参考，谢谢！

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：shmarketing@cfets-icap.com.cn

更多信息，请登录网站：www.cfets-icap.com.cn

免责声明 文中信息均来源于公开资料，上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点，并不代表公司的看法。