日评

来源：普兰数控中心　时间：2024-09-02 17:39:23

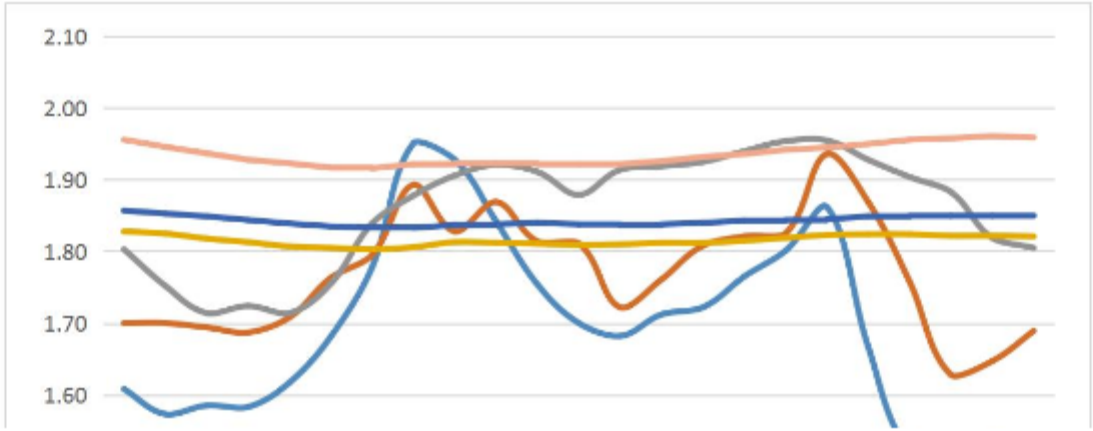
票据日评：情绪较弱，月初低开

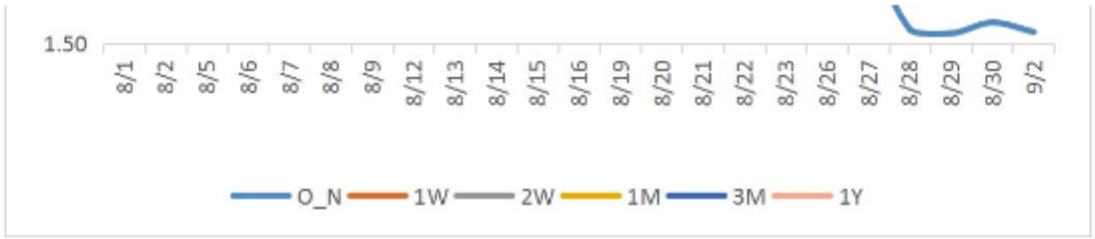
日期：2024 年 9 月 2 日

一、行情回顾

资金市场：9 月 2 日，为维护银行体系流动性合理充裕，人民银行以固定利率、数量招标方式开展了 35 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.70%，较之前持平。因今日有 4710 亿元逆回购操作到期，当日实现净回笼 4675 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日变动-1.30BP、4.20BP、-1.40BP 至 1.5160%、1.6890%、1.8050%。

图表 1 上海银行间同业拆放利率走势图





数据来源：银行间同业拆借中心　　数据整理：普兰数据

转贴市场：月初时点，市场交投以托收为主，大行进场配置，带动买盘情绪稳步释放，卖盘继续低价出票。供需博弃下，票据利率低开下行。午盘过后，卖盘持票观望，买盘陆续入场，利率小幅下行。截止收盘，各期限国股报价：托收 1.55-1.60%，10-11 月 1.40-1.44%，12 月 1.38-1.40%，1 月 0.73-0.75%，2 月 1.03-1.05%，3 月 1.02-1.03%。

图表 2　普兰金融村转贴撮合利率情况

转贴价格				
票据品种	转贴价格（国股贴）	涨跌幅度（BP）	转贴价格（城农贴）	涨跌幅度（BP）
6M国股	1.02%	-14	1.07%	-14
3M国股	1.39%	-21	1.44%	-21
6M城商	1.14%	-14	1.19%	-14
3M城商	1.51%	-21	1.56%	-21
6M三农	1.32%	-14	1.47%	-14
3M三农	1.70%	-20	1.85%	-20

数据来源：普兰金服

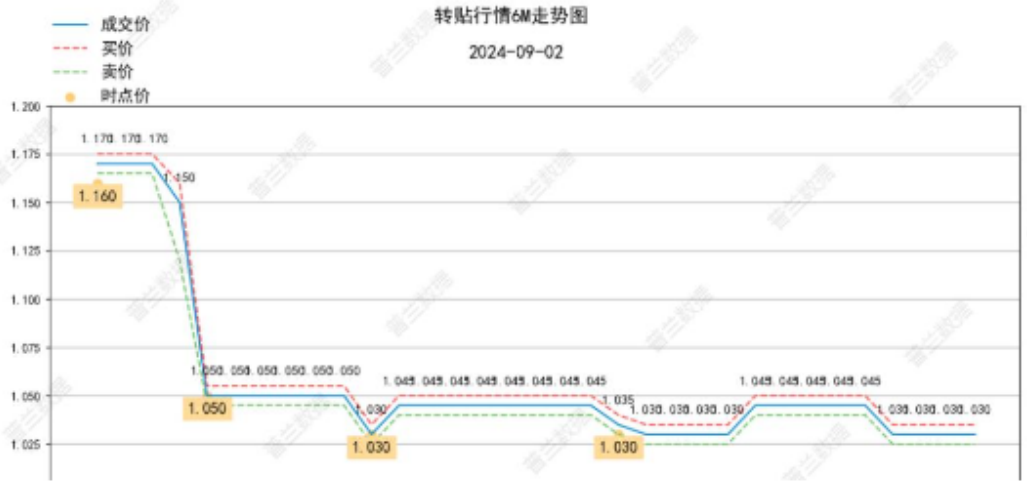
直贴市场：一级市场签发量下滑，企业融资贴现需求减弱，贴现承兑比降至低位，卖盘出票不足。月初时点，部分直贴行早盘报价维持，但随着买盘配置需求释放和转贴市场价格走低影响，日内直贴价格有所下行。

图表 3 普兰金融村直贴撮合利率情况

直贴价格						
票据品种	国股贴	涨跌(BP)	城商贴	涨跌(BP)	三农贴	涨跌(BP)
6M国股	1.13%	-17	1.15%	-17	1.17%	-17
3M国股	1.55%	-20	1.57%	-20	1.59%	-20
6M城商	1.25%	-17	1.27%	-17	1.29%	-17
3M城商	1.67%	-20	1.69%	-20	1.71%	-20
6M三农	1.45%	-15	1.52%	-15	1.60%	-15
3M三农	1.85%	-20	1.92%	-20	2.00%	-20

数据来源：普兰金服

图表 4 半年国股转贴利率日内实时行情



数据来源：普兰金服

二、后续预判

后续预测：展望明日，供给方面，月初一级市场票源供给料将减弱，卖盘出票供给仍以库存票为主，且月初降价后，卖盘出票谨慎。需求方面，大行进场配置，带动中小行跟随收票，买盘需求较好，但月初交投以托收为主。供需博弈下，票据利率预计区间震荡。

直贴利率预判：

依据多因子预测模型计算，明日国股 6M 直贴利率-1.28BP 至 1.1172%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 直贴利率-1BP 至 1.12%附近。

转贴利率预判：

依据多因子预测模型计算，明日国股 6M 转贴利率-0.79BP 至 1.0121%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 转贴利率-1BP 至 1.01%附近。