日评

来源：普兰数控中心　时间：2024-09-05 17:26:28

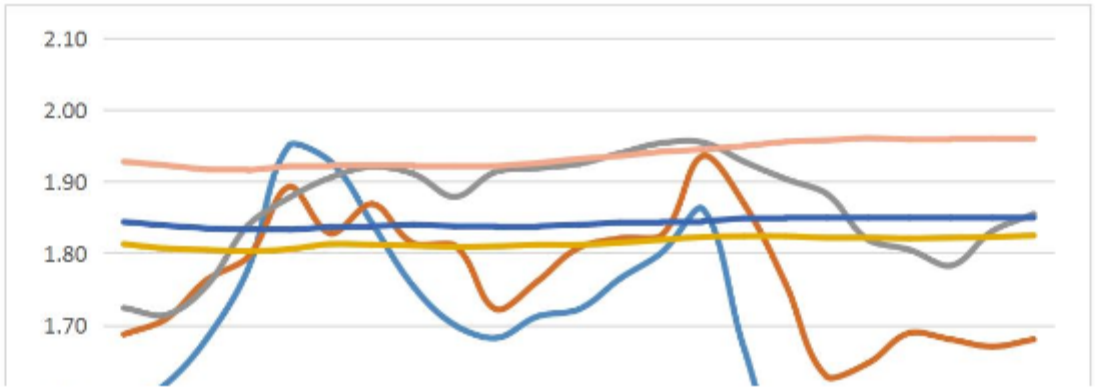
票据日评：情绪回暖，票价回调

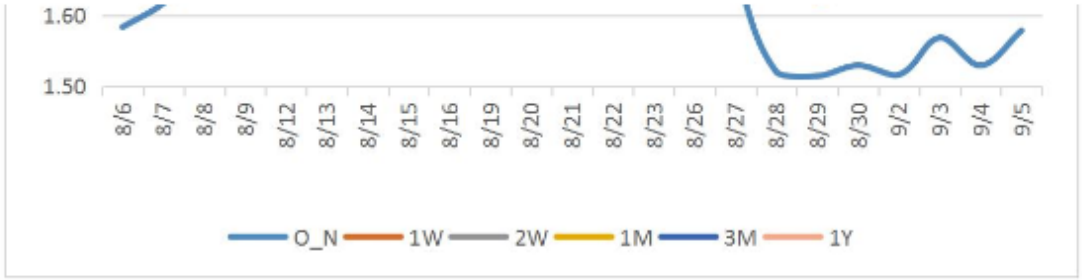
日期：2024 年 9 月 5 日

一、行情回顾

资金市场：9 月 5 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 633 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 1509 亿元逆回购操作到期，当日实现净回笼 876 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日上行 4.90BP、1.00BP、2.40BP 至 1.5780%、1.6800%、1.8550%。

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：今日主要大行稳价收票，部分报价有所上调，月初中小行持观望态度，交易盘出票获利，卖盘出票活跃度较前日提升，供需相互博下，票据整体利率震荡上行。午后出票力度不减，大行收票价格微涨，收口主要集中在跨年 1/3 月，价格持稳微涨。截止尾盘各期限价格为：9 月 1.55%，10-11 月 1.43-1.45%，12 月 1.35%，1 月 0.65%（初）-0.68%（末），2 月 1.00-1.02%，3 月 0.95-0.96%。

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	0.96%	+3	1.01%	+3
3M国股	1.35%	+10	1.40%	+10
6M城商	1.08%	+3	1.13%	+3
3M城商	1.47%	+10	1.52%	+10
6M三农	1.26%	+1	1.41%	+1
3M三农	1.65%	+10	1.80%	+10

数据来源：普兰金服

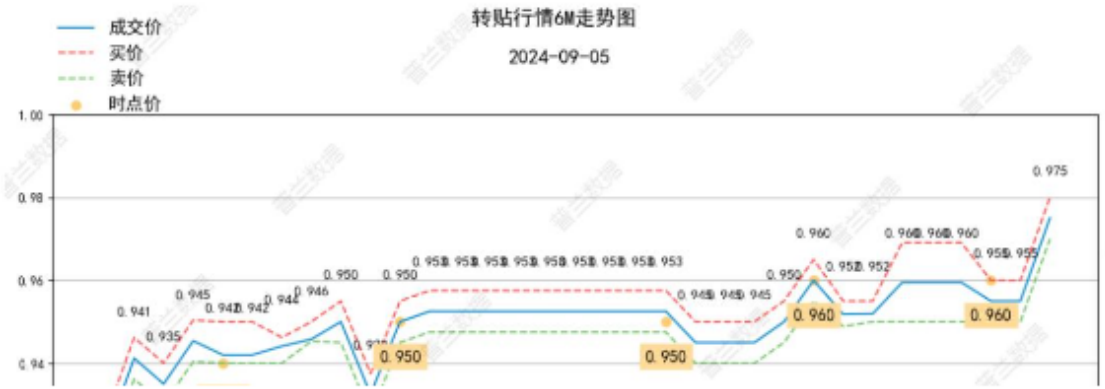
直贴市场：一级市场签发量缓步增长至 900 亿元水平，企业融资贴现意愿同步释放，票源供给小幅补充。早盘，部分直贴行报价下调 2-5BP，少数直贴行报价上调 1-10BP，买盘配置需求平稳。午后，受转贴市场价格上行影响，票据利率有所提升。

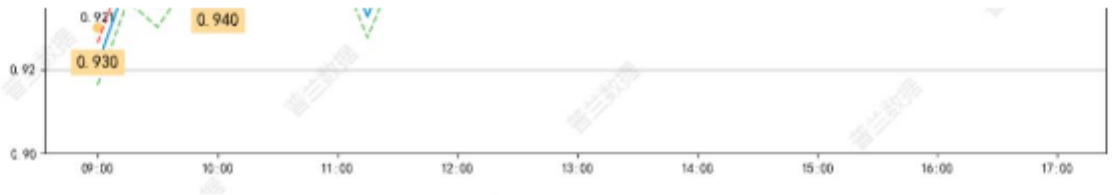
图表 3 普兰金融村直贴撮合利率情况

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	1.08%	+3	1.10%	+3	1.12%	+3
3M国股	1.50%	+8	1.52%	+8	1.54%	+8
6M城商	1.20%	+3	1.22%	+3	1.24%	+3
3M城商	1.62%	+8	1.64%	+8	1.66%	+8
6M三农	1.40%	+5	1.47%	+5	1.55%	+5
3M三农	1.80%	+5	1.87%	+5	1.95%	+5

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：供给方面，一级市场签发量有所提振，有望突破千亿水平，企业融资贴现意愿平稳，卖盘供给继续补充。需求方面，大行今日报价上调，活跃度有所下降，买盘谨慎收票。供需博弈下，明日票价小幅回暖。

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+0.54BP 至 1.0854%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 直贴利率+1BP 至 1.09%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+0.62BP 至 0.9662%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 转贴利率+1BP 至 0.97%附近。