日评

来源：普兰数控中心　时间：2024-09-11 17:25:08

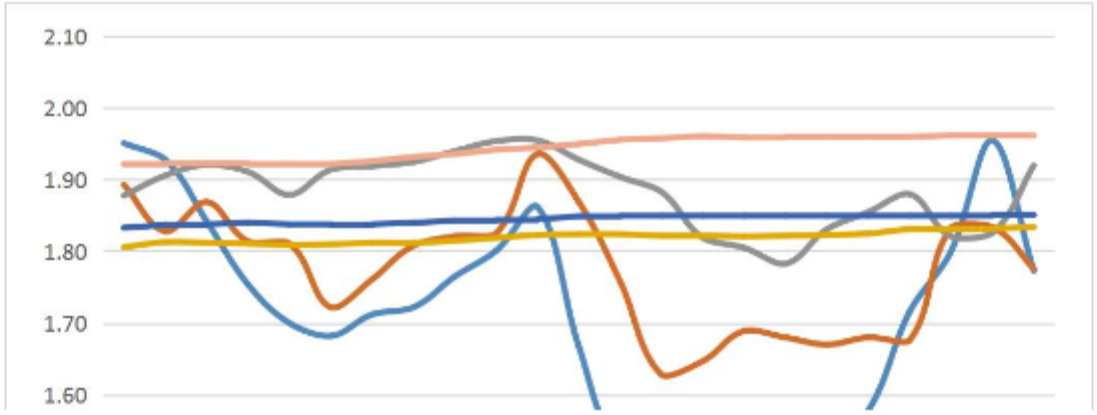
票据日评：1BP 玩一天

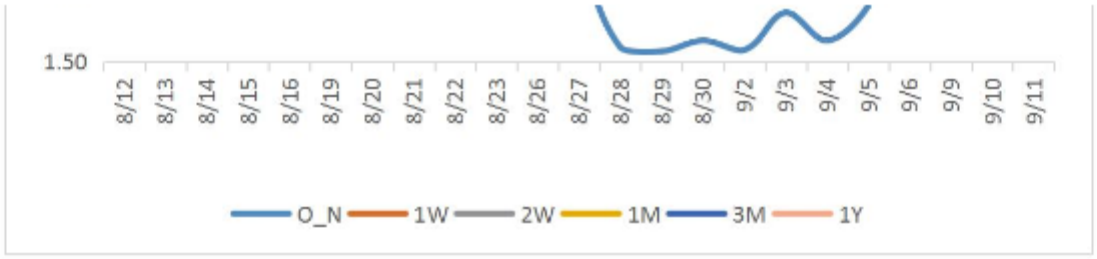
日期：2024 年 9 月 11 日

一、行情回顾

资金市场：9 月 11 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 2100 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 7 亿元逆回购操作到期，当日实现净投放 2093 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日变动-18.20BP、-5.80BP、9.40BP 至 1.7730%、1.7760%、1.9200%。

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：今日整体票据利率基本持稳，早盘主要大行进场，多数报价持稳，票源供给持续增多，卖盘情绪比较活跃，买盘相对低迷。供需相互博下，票据利率窄幅震荡。3 月双国在 0.98%-0.99%波动，2 月维持在 1.0%。午后，市场买卖双方需求有所收敛，供需两弱，票据价格陷入僵持。截止收盘各期限双国利率：9 月 1.63-1.65%，10 月 1.63%，11 月 1.52-1.53%，12 月 1.43-1.44%，1 月 0.72-0.73%，2 月 1.00-1.01%，3 月 0.98-0.99%。

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	0.99%	+1	1.04%	+1
3M国股	1.44%	+1	1.49%	+1
6M城商	1.11%	+1	1.16%	+1
3M城商	1.56%	+1	1.61%	+1
6M三农	1.30%	+2	1.45%	+2
3M三农	1.75%	+2	1.90%	+2

数据来源：普兰金服

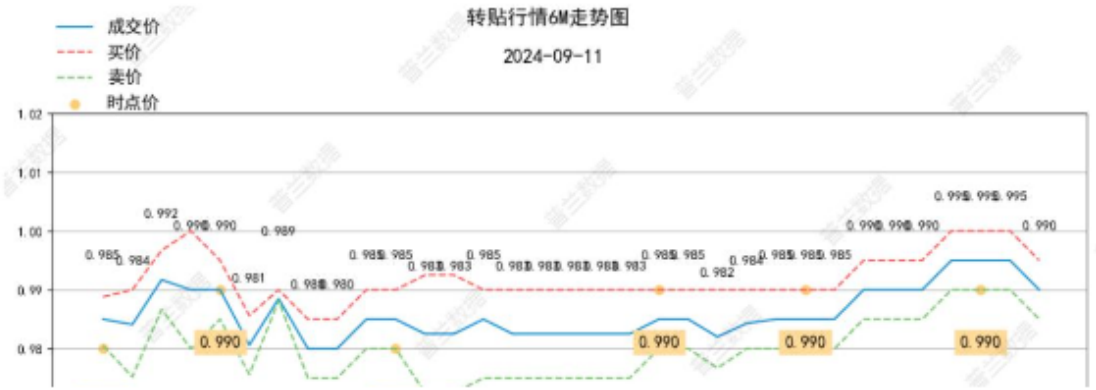
直贴市场：一级市场签发量和企业融资贴现金额均在千亿以上，卖盘票源供给力量有所提振。今日多数直贴行报价继续维持，部分报价小幅上调 3-5BP，买盘配置需求较为温和。供需相互博弈，票据利率震荡小涨。

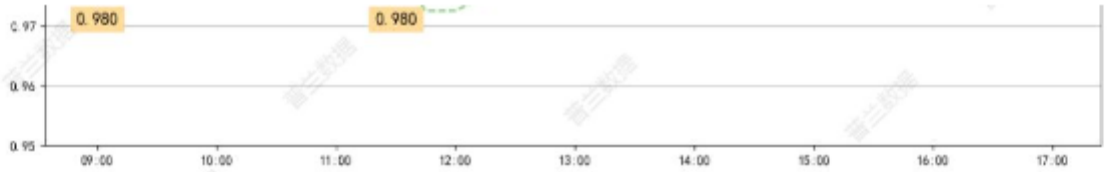
图表 3 普兰金融村直贴撮合利率情况

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	1.10%	+1	1.12%	+1	1.14%	+1
3M国股	1.56%	+2	1.58%	+2	1.60%	+2
6M城商	1.22%	+1	1.24%	+1	1.26%	+1
3M城商	1.68%	+2	1.70%	+2	1.72%	+2
6M三农	1.40%	-	1.47%	-	1.55%	-
3M三农	1.86%	+1	1.93%	+1	2.01%	+1

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，一级市场票源供给稳步增多，卖盘出票或进一步补充。当前买盘情绪收敛，大行报价大多维持，市场买卖双方僵持。预计明日行情延续，票据利率将小幅回暖。

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+0.52BP 至 1.1052%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 直贴利率+1BP 至 1.11%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+0.71BP 至 0.9971%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 转贴利率+1BP 至 1.0%附近。