来源：普兰数控中心　时间：2024-09-12 17:33:21

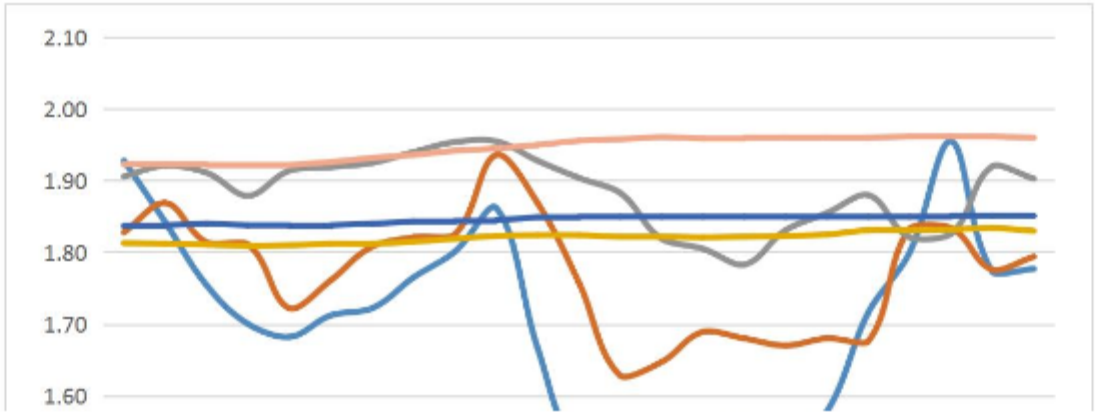
票据日评：大行降价配置，足月票价小跌

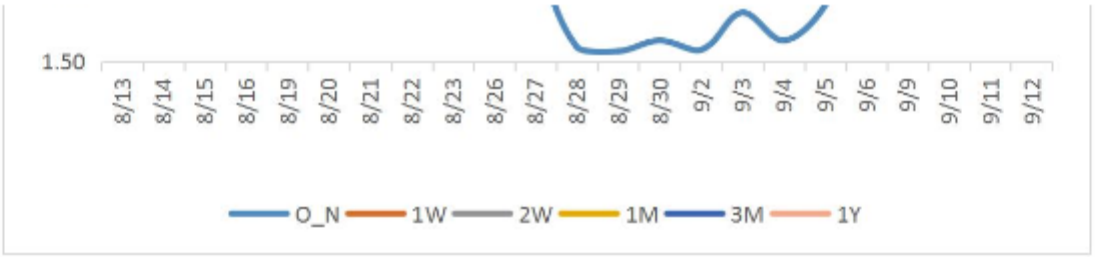
日期：2024 年 9 月 12 日

一、行情回顾

资金市场：9 月 12 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 1608 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 633 亿元逆回购操作到期，当日实现净投放 975 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日变动 0.40BP、1.80BP、-1.70BP 至 1.7770%、1.7940%、1.9030%。

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：早盘，农行、建行、工行等大行继续稳价进场，买方收票需求稳步释放，票源供给提振，卖盘积极出票，票价小幅回暖。但票价在短暂上涨后，农行跨年报价调整，买方长期收票需求有所增加，午盘票价跨年回调，年内小涨。午后，大行继续进场收跨年票，卖盘卡大行价格出票，买盘紧跟收票，市场 1 月票交易更为活跃。临近收盘，买卖双方情绪不高，成交逐渐平淡。截止收盘：10 月 1.65%，11 月 1.53%，12 月 1.45%，1 月 0.73%，2 月 1.00%，3 月 0.97-0.98%。

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	0.97%	-2	1.02%	-2
3M国股	1.45%	+1	1.50%	+1
6M城商	1.09%	-2	1.14%	-2
3M城商	1.57%	+1	1.62%	+1

6M三农	1.27%	-3	1.42%	-3
3M三农	1.75%	-	1.90%	-

数据来源：普兰金服

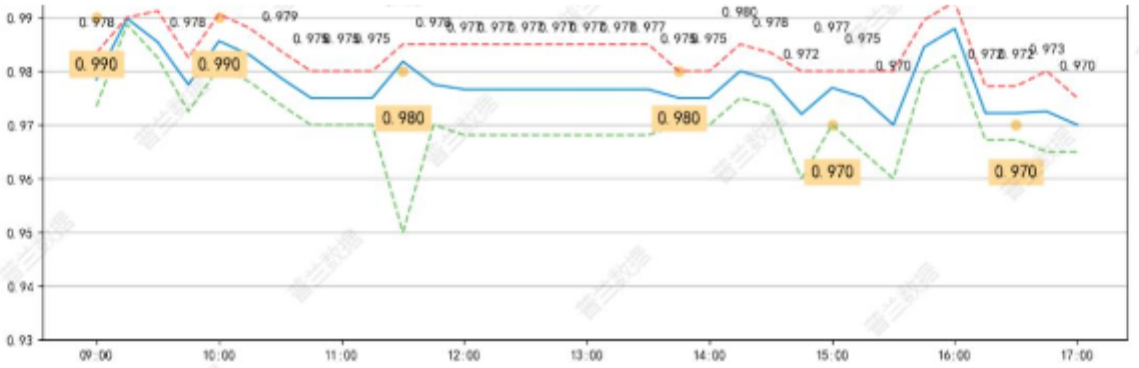
直贴市场：一级市场签发量维持前日水平，企业融资贴现需求平稳释放，卖盘出票力量继续补充。今日早盘多数直贴报价继续持平，部分报价小幅上调 1-2BP，买盘配置情绪温和，随后买方释放足月票需求。供需相互博弈下，票据利率短期小涨，长期略降。

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%	-2	1.10%	-2	1.12%	-2
3M国股	1.59%	+3	1.61%	+3	1.63%	+3
6M城商	1.20%	-2	1.22%	-2	1.24%	-2
3M城商	1.71%	+3	1.73%	+3	1.75%	+3
6M三农	1.40%	-	1.47%	-	1.55%	-
3M三农	1.90%	+4	1.97%	+4	2.05%	+4

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，临近假期，一级市场票源供给预计还将小幅提振，卖盘出票继续补充，但卖盘提价出票意愿不足。需求方面，大行报价延续维持，市场供需情绪整体平稳运行，买盘长期收口相对较好。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-0.16BP 至 1.0784%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 直贴利率维持在 1.08%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-0.26BP 至 0.9674%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 转贴利率维持在 0.97%附近。