日评

来源：普兰数控中心　　时间：2024-09-14 17:24:38

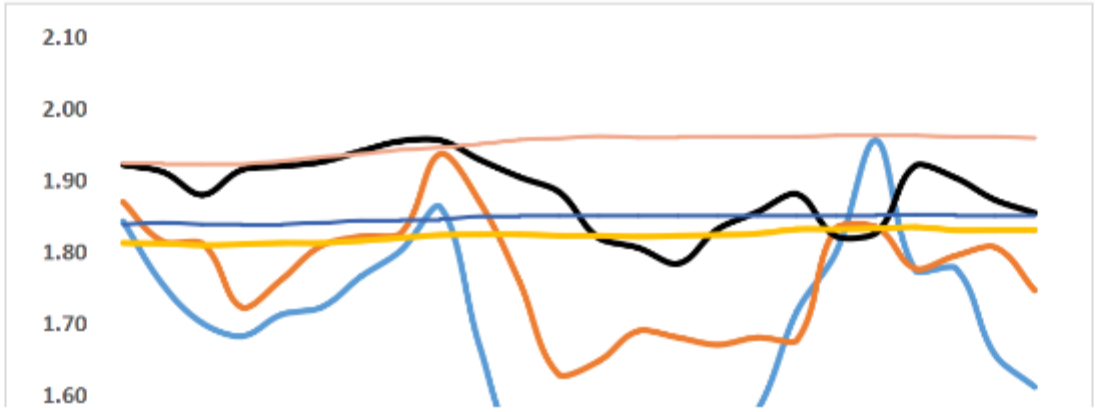
票据日评：中秋节快乐！

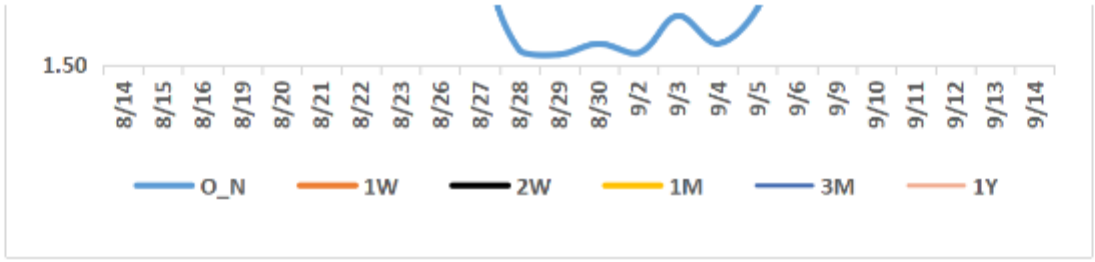
日期：2024 年 9 月 14 日

一、行情回顾

资金市场：9 月 14 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 1387 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.70%，较之前持平。因今日无逆回购到期，当日实现净投放 1387 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日下行 4.50BP、6.00BP、1.80BP 至 1.6110%、1.7460%、1.8540%。

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：早盘市场出票情绪旺盛，卖方积极询出，部分大行抬价收票，加上非银机构的缺席，买方活跃度不高，供过于求态势下票价震荡微涨。随着农行降价进场收年内，四季度票据利率迎来跳水，10 月双国降 5BP 至 1.55%附近，11 月双国 1.50%附近，12 月双国由 1.35%下降到 1.30%附近，带动买方收票需求增加，但跨年票价持稳。午后，市场交投热情转淡，买方观望，出票增多，利率有所回升。截止收盘，各期限双国股成交价在：托收 1.65%，10 月 1.57%，11 月 1.50%，12 月 1.36-1.38%，1 月 0.7%，2 月 1.00%，3 月 0.97%。

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%	+1	1.02%	+1
3M国股	1.36%	+1	1.41%	+1
6M城商	1.09%	+1	1.14%	+1

3M城商	1.48%	+1	1.53%	+1
6M三农	1.27%	+1	1.42%	+1
3M三农	1.66%	+1	1.81%	+1

数据来源：普兰金服

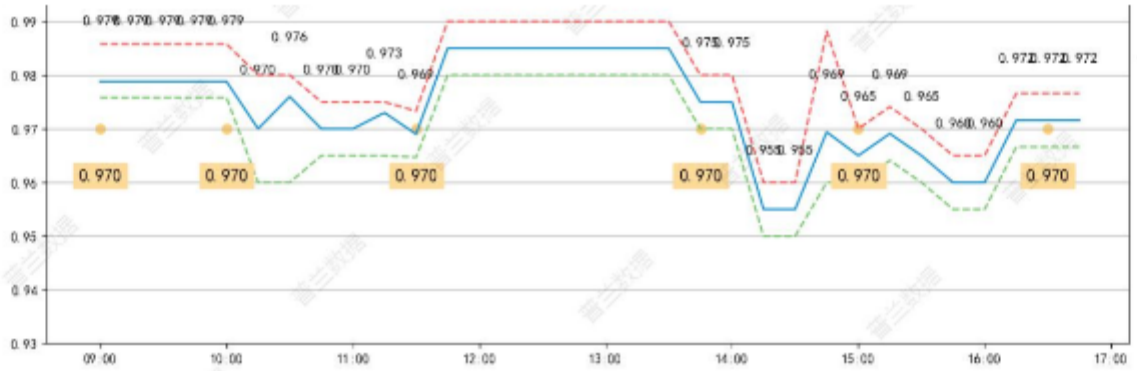
直贴市场：随着中秋临近，市场交投活跃度有所下滑，一级市场签发量继续提振，卖盘出票持稳，今日多数直贴行机构报价维持，部分有所下调，买方需求释放下，票价震荡调整。

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	1.07%	-	1.09%	-	1.11%	-
3M国股	1.52%	-	1.54%	-	1.56%	-
6M城商	1.19%	-	1.21%	-	1.23%	-
3M城商	1.64%	-	1.66%	-	1.68%	-
6M三农	1.40%	-	1.47%	-	1.55%	-
3M三农	1.85%	-	1.92%	-	2.00%	-

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，一级市场签发量或时点性回落后继续回暖，票源供给有所补充，随着大行开始增收年内票，叠加下旬时点来临，部分买方机构收票需求或陆续释放。供需博弈下，预计下一交易日票价或维持低位震荡走势。

直贴利率预判：

依据多因子预测模型计算，下一交易日国股 6M 直贴利率+0.15BP 至 1.0715%；

依据市场专家预测，下一交易日国股 6M 直贴利率维持 1.07%附近。

转贴利率预判：

依据多因子预测模型计算，下一交易日国股 6M 转贴利率-0.82BP 至 0.9618%；

依据市场专家预测，下一交易日国股 6M 转贴利率维持至 0.97%附近。