日评

来源：普兰数控中心　时间：2024-09-18 17:27:32

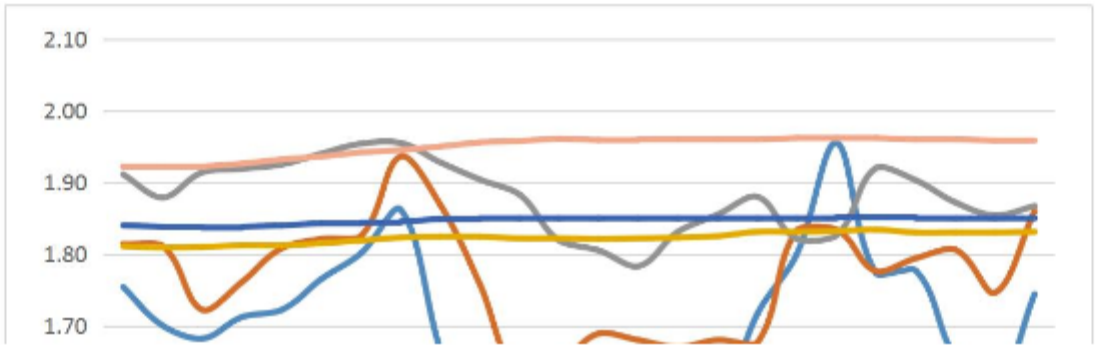
票据日评：再降一会？

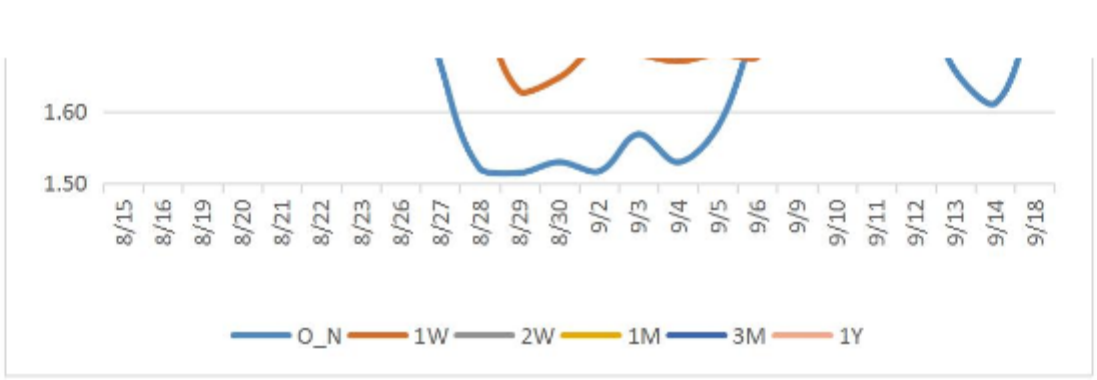
日期：2024 年 9 月 18 日

一、行情回顾

资金市场：9 月 18 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 5682 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 4875 亿元逆回购操作到期和 5910 亿元 MLF 到期，当日实现净回笼 5103 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日上行 13.30BP、11.40BP、1.30BP 至 1.7440%、1.8600%、1.8670%。

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：今日大行继续进场收票，部分报价小幅调低，买盘收口稳步释放，卖盘趁机低价出票。三农相对收口活跃，供需相互博弈下，票据利率明显下行。截止尾盘各期限价格为：10 月 1.50-1.51%，11 月 1.44-1.45%，12 月 1.32%，1 月 0.66-0.68%，2 月 0.98-0.99%，3 月 0.93-0.94%。

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	0.93%	-4	0.98%	-4
3M国股	1.32%	-4	1.37%	-4
6M城商	1.05%	-4	1.10%	-4
3M城商	1.44%	-4	1.49%	-4
6M三农	1.25%	-2	1.40%	-2
3M三农	1.65%	-1	1.80%	-1

数据来源：普兰金服

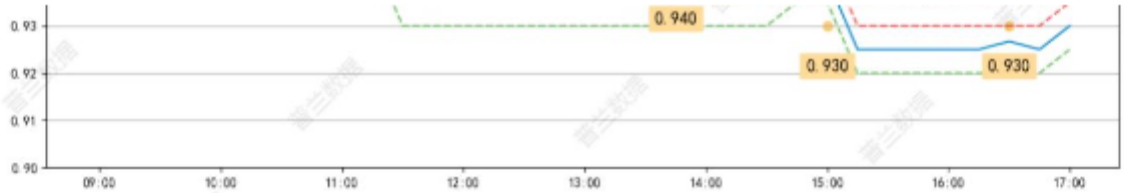
直贴市场：一级市场签发量增速放缓，企业融资贴现金额有所减少，但仍在千亿水平之上，卖盘出票继续补充。今日买盘收票需求延续，部分直贴行报价调降 2-4BP。供需相互博弈下，票据利率震荡下行。

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	1.05%	-2	1.07%	-2	1.09%	-2
3M国股	1.50%	-2	1.52%	-2	1.54%	-2
6M城商	1.17%	-2	1.19%	-2	1.21%	-2
3M城商	1.62%	-2	1.64%	-2	1.66%	-2
6M三农	1.35%	-5	1.42%	-5	1.50%	-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：需求方面，本月剩余 9 个工作日，距离补全贴现到期仍有一定压力，预计买盘机构将继续释放买入需求，大行的降价操作也将带动买方情绪。供给方面，周初时点一级市场票源供给预计小幅回落，叠加降价行情下，卖盘出票谨慎。供需博弈下，明日票据利率或继续下行。

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-0.67BP 至 1.0433%；

依据市场专家预测，下一交易日国股 6M 直贴利率-1BP 至 1.04%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-0.51BP 至 0.9249%；

依据市场专家预测，下一交易日国股 6M 转贴利率-1BP 至 0.92%附近。