日评

来源：普兰数控中心　　时间：2024-09-20 17:20:17

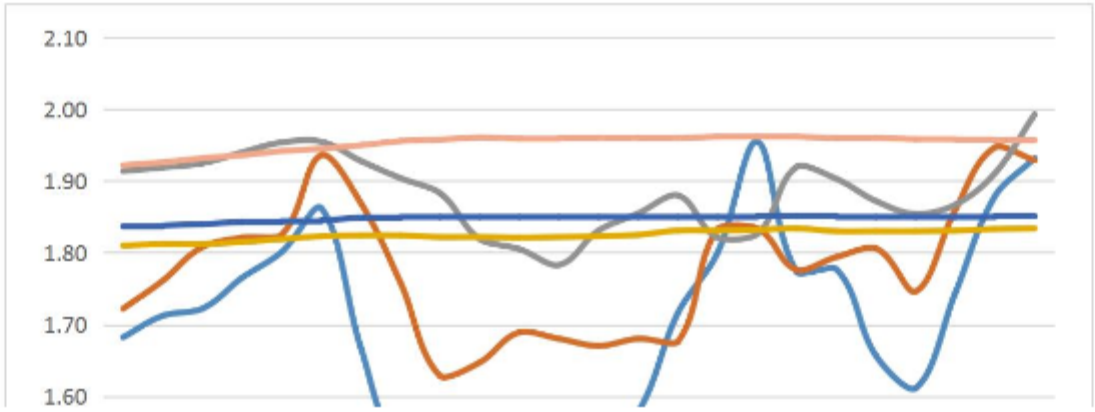
票据日评：跌后回暖，下周涨？

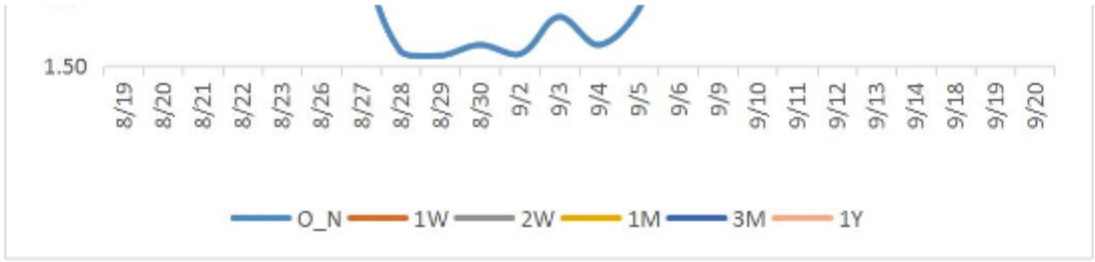
日期：2024 年 9 月 20 日

一、行情回顾

资金市场：9 月 20 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 5719 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 2362 亿元逆回购操作到期，当日实现净投放 3357 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日变动 5.30BP、-1.80BP、8.20BP 至 1.9320%、1.9290%、1.9930%。

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，标杆大行继续降价进场收足月，买盘收口跟随，卖盘压价出票，跨年票价下行，年内票价持稳。临近午盘，买盘收口放缓，年内票出口相对较多，供需博弈下，年内票有所回暖，12 月涨至 1.35%，跨年票价 3 月在 0.87-0.88%附近震荡。午后，主要大行收满，部分抬价继续买入，年内出口涨价，跨年震荡微涨。截止收盘，各期限双国股价格 :托收 1.65% ,10 月 1.50-1.51% ,11 月 1.43% ,12 月 1.38-1.40% ,1 月 0.63-0.65%，2 月 0.96-0.98%，3 月 0.91-0.93%。

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	0.92%	+2	0.97%	+2
3M国股	1.40%	+9	1.45%	+9
6M城商	1.04%	+2	1.09%	+2
3M城商	1.52%	+9	1.57%	+9
6M三农	1.22%	+2	1.37%	+2

3M三农	1.70%	+9	1.85%	+9

数据来源：普兰金服

直贴市场：一级市场签发量有所提升，企业融资贴现量同步增加，卖盘出票力量继续补充。

今日买盘配置意愿平稳，直贴行报价多数维持。供需相互博弈下，票据利率有所上行。

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	1.04%	+2	1.06%	+2	1.08%	+2
3M国股	1.53%	+5	1.55%	+5	1.57%	+5
6M城商	1.16%	+2	1.18%	+2	1.20%	+2
3M城商	1.65%	+5	1.67%	+5	1.69%	+5
6M三农	1.35%	-	1.42%	-	1.50%	-
3M三农	1.85%	+5	1.92%	+5	2.00%	+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：展望下周，票据供给虽逐步回升，但贴承比维持高位，补缺口仍面临一定压力。当前跨年票低于资金成本，叠加下周资金利率或有所抬升，在一定程度上抑制买盘收票需求。供需博弈下，预计下周一票据利率有所回暖，但幅度有限。

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+1.17BP 至 1.0517%；

依据市场专家预测，下一交易日国股 6M 直贴利率+1BP 至 1.05%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+0.83BP 至 0.9283%；

依据市场专家预测，下一交易日国股 6M 转贴利率+1BP 至 0.93%附近。