日评

来源：普兰数控中心　　时间：2024-06-26 05:30:15

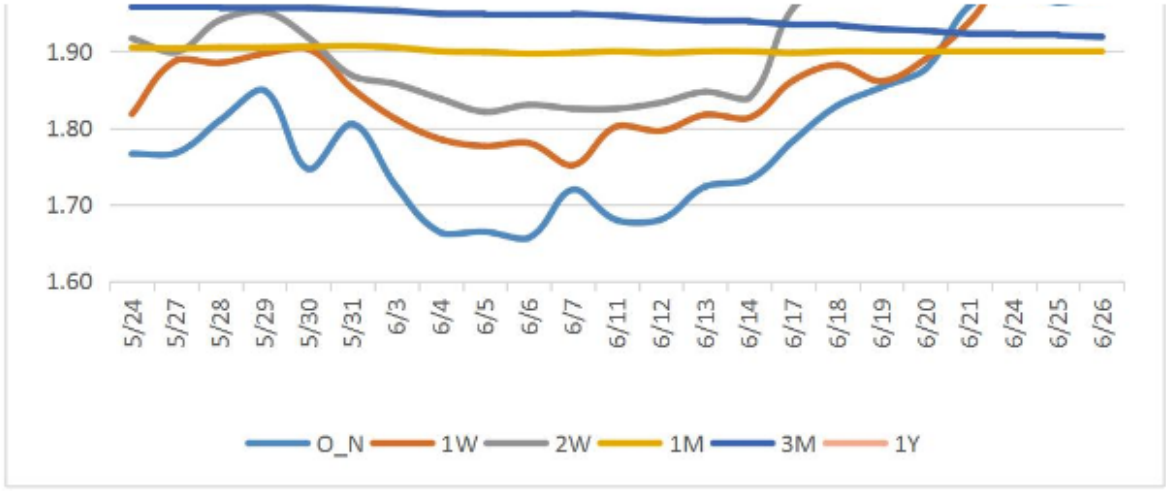
票据日评：触底反弹，重回 1.3%以上

日期：2024 年 6 月 26 日

一、行情回顾

资金市场：6 月 26 日，为维护银行体系流动性合理充裕，人民银行以利率招标方式开展了 2500 亿元 7 天逆回购操作，中标利率为 1.80%，较之前持平。因今日有 2780 亿元逆回购操作到期，当日实现净回笼 280 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日变动 1.20BP、6.90BP、-3.70BP 至 1.9760%、2.0830%、2.1080%。

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：今日上午市场买盘情绪依旧不减，随着票源供给增多，卖盘出票力量提振，买盘部分抬价收票。供需相互博下，票价震荡回升。午后，卖盘逐步增多，买盘短暂离场观望，部分大行进场少量收满离场。临近收盘，卖盘抬价出票，买盘明显变少，各期限票价均震荡上行。截止尾盘各期限报价 :7 月 0.70-1.00% ,8 月 1.00-1.05% ,9 月 1.00% ,10 月 1.33%，11 月 1.32%，12 月 1.31%。

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	1.31%	+6	1.36%	+6
3M国股	1.00%	+20	1.05%	+20

6M城商	1.43%	+6	1.48%	+6
3M城商	1.12%	+20	1.17%	+20
6M三农	1.61%	+6	1.76%	+6
3M三农	1.30%	+20	1.45%	+20

数据来源：普兰金服

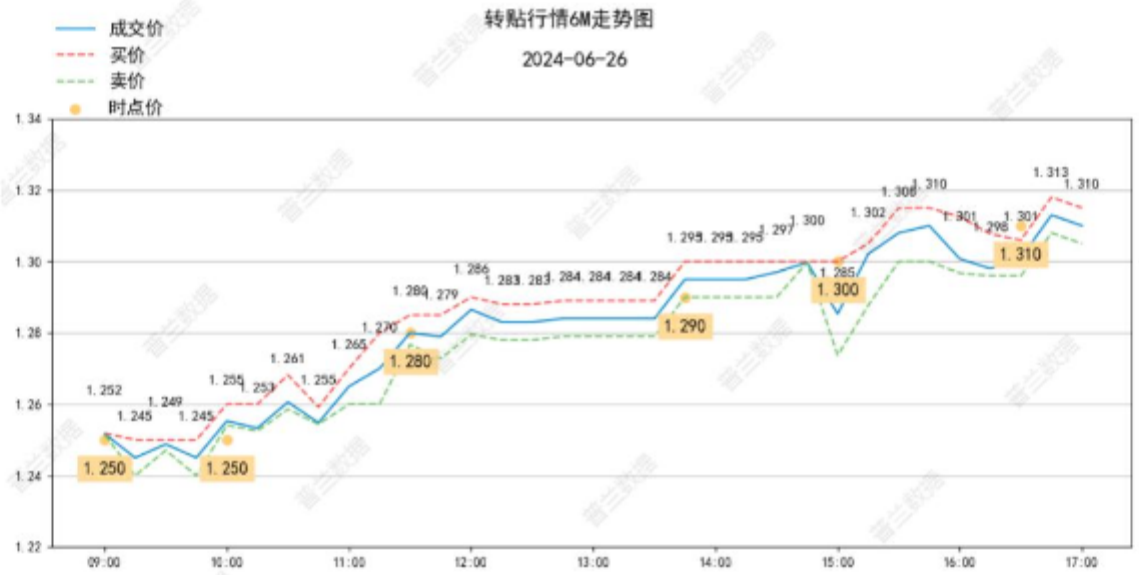
直贴市场：目前来看，一级市场签发量和企业融资贴现金额双双突破两千亿元，较上一交易日显著提振，票源供给回暖，卖盘出票相对充足。今日部分直贴行维持报价，同时受转贴市场影响，买盘配置需求收敛，供需相互博弈下，票据利率大幅回升。

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	1.41%	+8	1.43%	+8	1.45%	+8
3M国股	1.22%	+17	1.24%	+17	1.26%	+17
6M城商	1.53%	+8	1.55%	+8	1.57%	+8
3M城商	1.34%	+17	1.36%	+17	1.38%	+17
6M三农	1.71%	+6	1.78%	+6	1.86%	+6
3M三农	1.52%	+17	1.59%	+17	1.67%	+17

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

明日预测:供给方面，临近月末，一级市场开票量预计稳步攀升，企业融资贴现需求同步释放，票源供给无忧，卖盘出票力量相对较强。需求方面，市场情绪有所回暖，买盘收口收敛。供需博弈下，票价预计震荡上行。

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+2.57BP 至 1.4357%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 直贴利率+2BP 至 1.43%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+1.71BP 至 1.3271%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 转贴利率+2BP 至 1.33 附近。