日评

来源：普兰数控中心　时间：2024-06-25 05:31:29

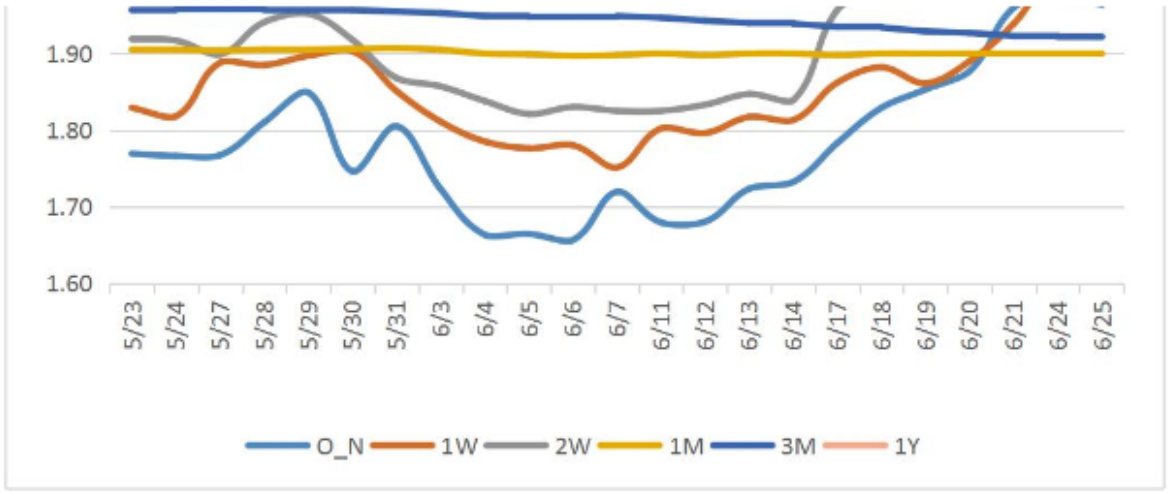
# 票据日评：规模为王，直击 1.23%

**日期：2024 年 6 月 25 日**

## 一、行情回顾

**资金市场**：6 月 25 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 3000 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 860 亿元逆回购操作到期，当日实现净投放 2140 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日变动-1.60BP、0.60BP、-0.10BP 至 1.9640%、2.0140%、2.1450%。

**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：**今日市场情绪低开，买盘收票积极，标杆大行日内连续降价收票，带动市场情绪走低，卖盘趁机低价出票，足月国股最低成交 1.22%-1.23%左右。午后大行渐满，出口增多，市场价格微量回调，供需相互博弈下，足月收盘报 1.25%左右。整体来看，三季度降幅较为明显，跨月最低成交 0.5%左右。截止尾盘各期限报价：7 月 0.50-0.70%，8 月 0.85-0.90%，9 月 0.80-0.85%，10 月 1.28%，11 月 1.27%，12 月 1.25-1.26%。

**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 | 1.25% | -9 | 1.30% | -9 |
| 3M国股 | 0.80% | -25 | 0.85% | -25 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 6M城商 | 1.37% | -9 | 1.42% | -9 |
| 3M城商 | 0.92% | -25 | 0.97% | -25 |
| 6M三农 | 1.55% | -10 | 1.70% | -10 |
| 3M三农 | 1.10% | -25 | 1.25% | -25 |

**数据来源：普兰金服**

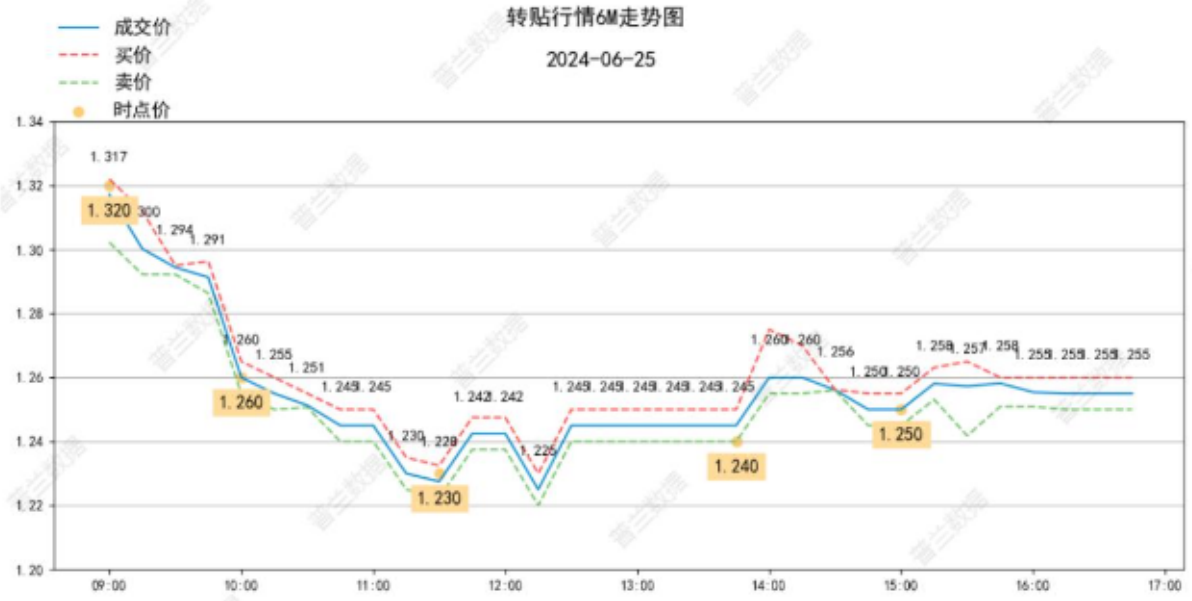
**直贴市场**：目前来看，一级市场签发量略有回落，无碍卖盘出票继续补充。今日买方收票需求明显增强，直贴行报价普遍下调 3-15BP，市场情绪低位，票据利率下行明显。

**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 | 1.33% | -9 | 1.35% | -9 | 1.37% | -9 |
| 3M国股 | 1.05% | -20 | 1.07% | -20 | 1.09% | -20 |
| 6M城商 | 1.45% | -9 | 1.47% | -9 | 1.49% | -9 |
| 3M城商 | 1.17% | -20 | 1.19% | -20 | 1.21% | -20 |
| 6M三农 | 1.65% | -7 | 1.72% | -7 | 1.80% | -7 |
| 3M三农 | 1.35% | -20 | 1.42% | -20 | 1.50% | -20 |

**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，一级市场票源供给预计跌后回升，随着今日价格明显下行，卖盘出票止盈情绪或逐步释放。需求方面，月末规模因素占据主导，银行收票需求稳步释放，叠加大行带动，市场情绪低位。供需博弈下，票价预计维持低位。警惕市场情绪变化，票价跌后回调。

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+0.67BP 至 1.3367%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 直贴利率维持在 1.33%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+0.41BP 至 1.2541%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 转贴利率维持在 1.25%附近。