日评

来源：普兰数控中心　时间：2024-06-24 05:38:43

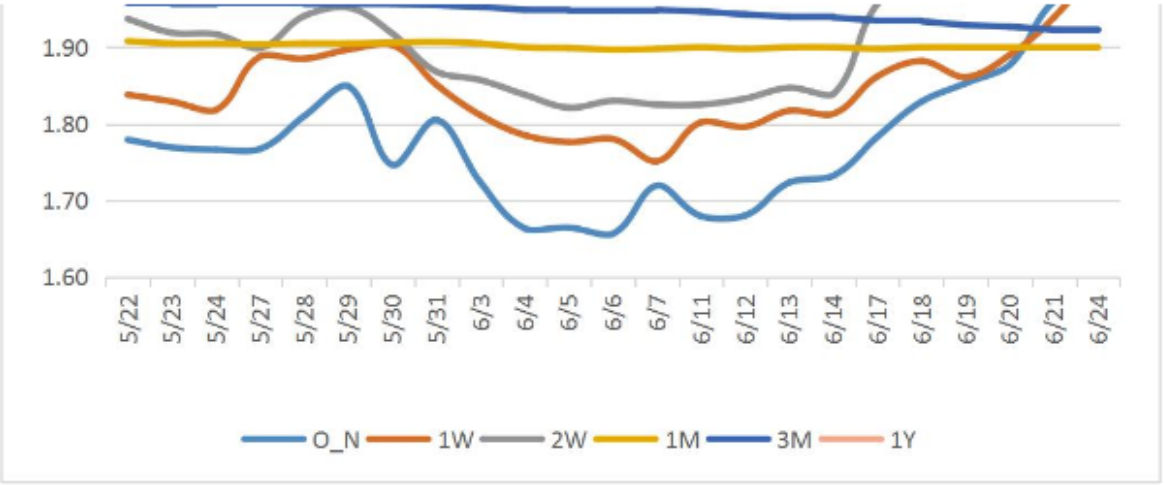
票据日评：大行领降

日期：2024 年 6 月 24 日

一、行情回顾

资金市场：6 月 24 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 500 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 40 亿元逆回购操作到期，当日实现净投放 460 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日上行 2.00BP、6.90BP、1.80BP 至 1.9800%、2.0080%、2.1460%。

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：早间开盘，买盘收票不断增加，供需博弈下，价格价格僵持，随着大行进场收票带动价格下跌，临近午盘，随着大行继续降价，价格不断走低，卖方依旧降价出票。午后，收票情绪不断释放，市场依旧维持供不应求，票价震荡走低。截止尾盘各期限报价:7 月 1.00-1.05%，8 月 1.15%，9 月 1.05%，10 月 1.38%，11 月 1.37-1.38%，12 月 1.34-1.35%。

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	1.34%	-4	1.39%	-4
3M国股	1.05%	-5	1.10%	-5

6M城商	1.46%	-4	1.51%	-4
3M城商	1.17%	-5	1.22%	-5
6M三农	1.65%	-3	1.80%	-3
3M三农	1.35%	-5	1.50%	-5

数据来源：普兰金服

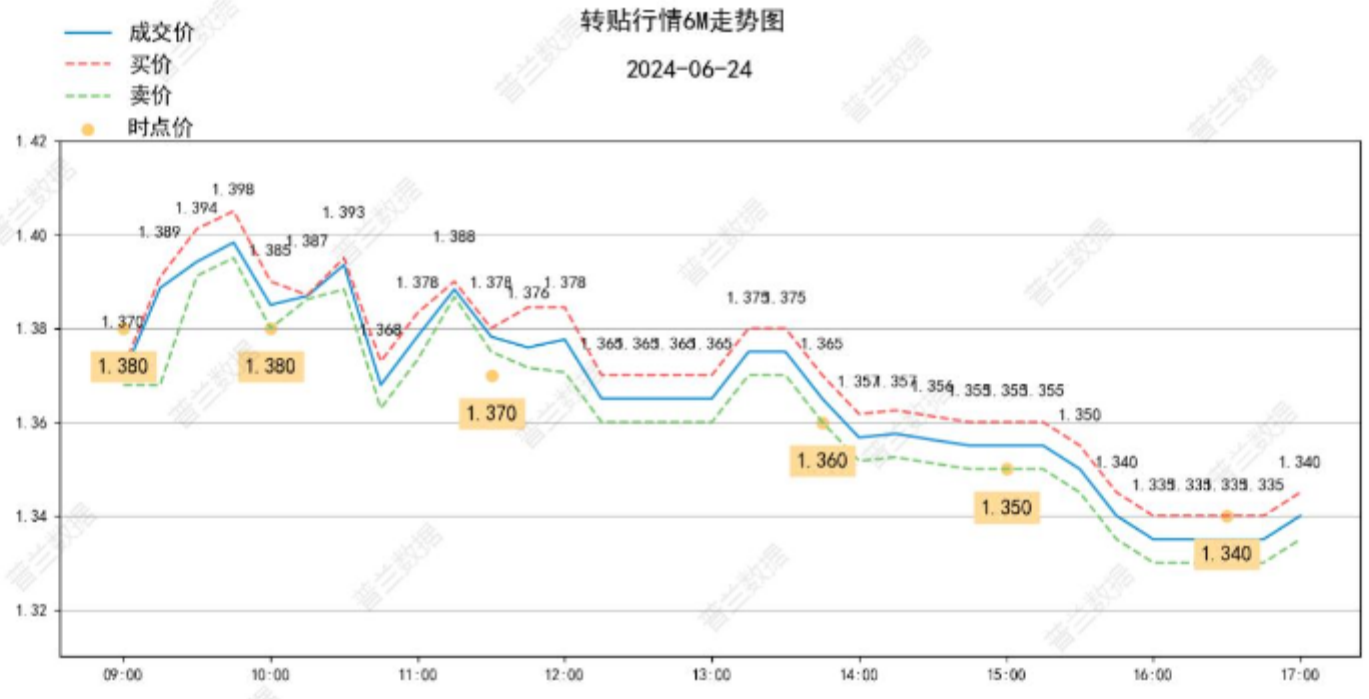
直贴市场：一级市场签发量维持高位，企业融资贴现需求继续释放，卖盘出票力量维持。今日部分直贴行报价有所下调，叠加转贴市场影响，买盘配置意愿较好。供需博弈下，票价震荡下行。

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	1.42%	-3	1.44%	-3	1.46%	-3
3M国股	1.25%	-4	1.27%	-4	1.29%	-4
6M城商	1.54%	-3	1.56%	-3	1.58%	-3
3M城商	1.37%	-4	1.39%	-4	1.41%	-4
6M三农	1.72%	-3	1.79%	-3	1.87%	-3
3M三农	1.55%	-5	1.62%	-5	1.70%	-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

明日预测：供给方面，临近月末，一级市场签发和企业融资贴现情绪向好，票源供给继续补充。需求方面，标杆大行降价进场释放配置需求，带动买盘情绪回暖，临近月末规模扰动，预计明日票价震荡走低。

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-0.61BP 至 1.4139%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 直贴利率-1BP 至 1.41%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-0.73BP 至 1.3327%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 转贴利率-1BP 至 1.33%附近。