日评

来源：普兰数控中心　时间：2024-06-18 05:30:48

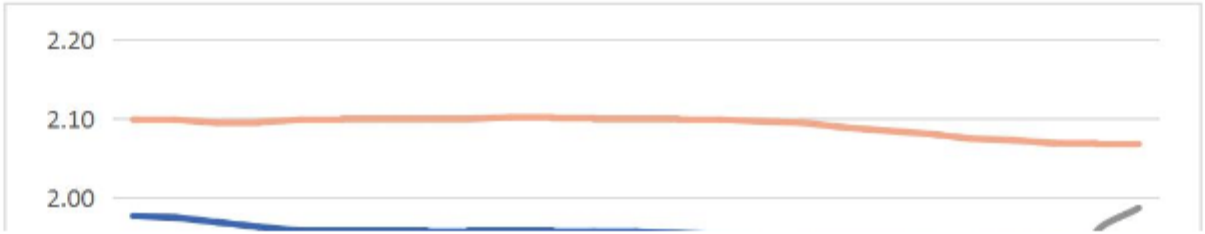
票据日评：窄幅震荡

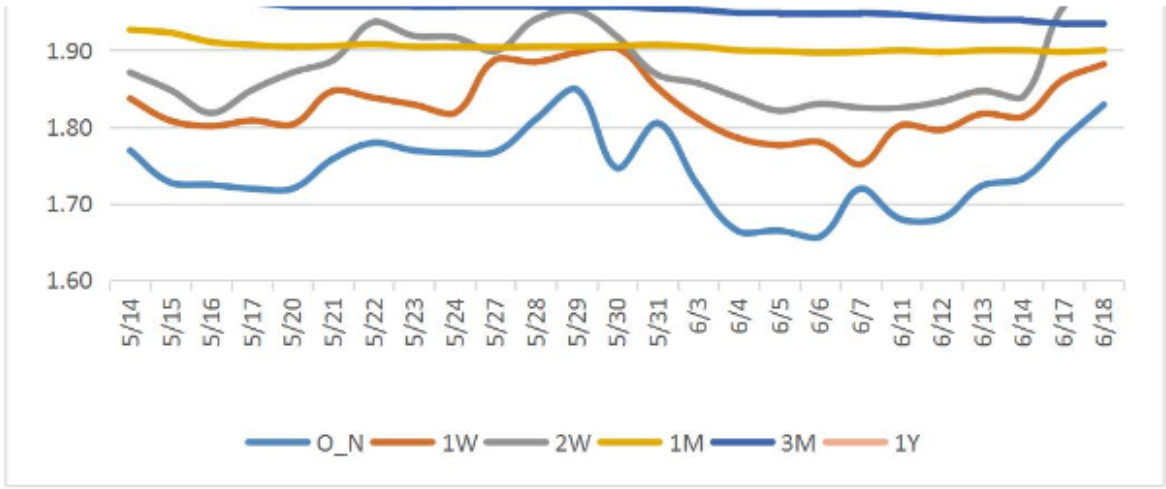
日期：2024 年 6 月 18 日

一、行情回顾

资金市场：6 月 18 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 860 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 20 亿元逆回购操作到期，当日实现净投放 840 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日上行 4.60BP、2.00BP、3.00BP 至 1.8290%、1.8820%、1.9870%。

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：今日市场继续维持平稳，双国 1.39%附近开盘，工行报 1.40%附近收票，买方收票需求稳步释放，卖盘供给力量维持。供需博弈下，国股 6M 价格下行 1-2BP，于 1.37-1.38%附近收盘。今日收口主要是工行、邮储、恒丰、北京及农商行。出口主要是交行、中信、广发等。截止收盘，各期限国股报价：7 月 1.15%，8 月 1.22%，9 月 1.15%，10 月 1.42%，11 月 1.41%，12 月 1.38%。

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	1.38%	-1	1.43%	-1
3M国股	1.15%	-	1.20%	-

6M城商	1.50%	-1	1.55%	-1
3M城商	1.27%	-	1.32%	-
6M三农	1.70%	-	1.85%	-
3M三农	1.45%	-	1.60%	-

数据来源：普兰金服

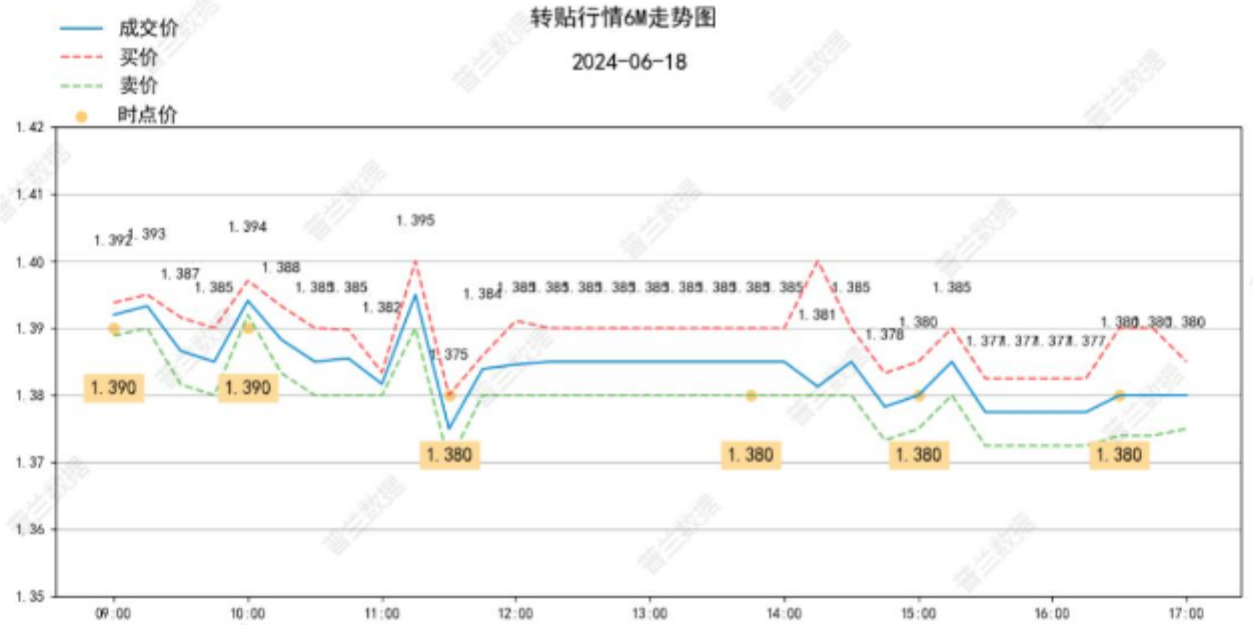
直贴市场：一级市场签发量达一千四百亿元水平，较上一交易日时点性回落，但仍维持市场高位，票源供给有所支撑，企业融资贴现意愿较好，贴现承兑比突破 100%，卖盘出票力量维持。今日多数直贴行报价持平，买盘收票情绪稳步释放。供需相互博弈下，今日票据利率窄幅震荡。

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	1.46%	-1	1.48%	-1	1.50%	-1
3M国股	1.31%	-	1.33%	-	1.35%	-
6M城商	1.58%	-1	1.60%	-1	1.62%	-1
3M城商	1.43%	-	1.45%	-	1.47%	-
6M三农	1.80%	-	1.87%	-	1.95%	-
3M三农	1.60%	-1	1.67%	-1	1.75%	-1

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：展望明日，供给方面，一级市场签发量预计跌后回升，企业融资贴现金额同步增加，卖盘供给继续补充。需求方面，主要大行报价持稳，买盘配置情绪延续缓步释放。供需博弈下，预计明日票据利率窄幅震荡。

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-0.41BP 至 1.4559%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 直贴利率维持在 1.46%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-0.37BP 至 1.3763%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 转贴利率维持在 1.38%附近。