来源：普兰数控中心　时间：2024-06-07 06:18:27

普兰票据周评（2024/06/03——2024/06/07）

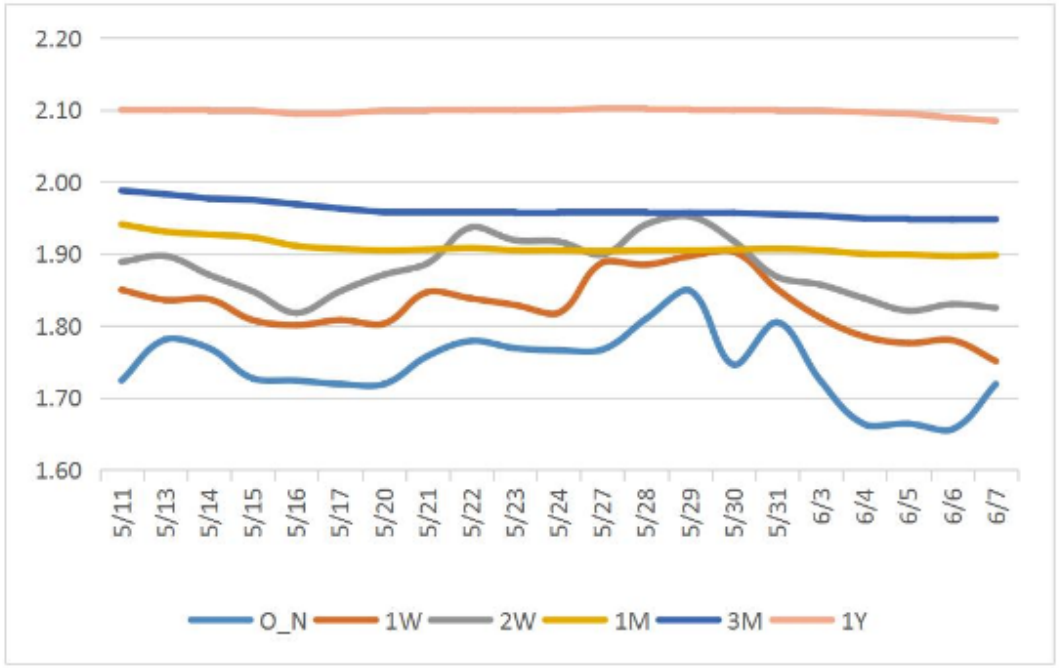
——本周买盘情绪变化，票价涨后回落

一、本周资金市场回顾

1、6 月 7 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 20 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 1000 亿元逆回购操作到期，当日实现净回笼 980 亿元 。本周，中国央行共开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，因本周共有 6140 亿元 7 天期逆回购到期，本周实现净回笼 6040 亿元。

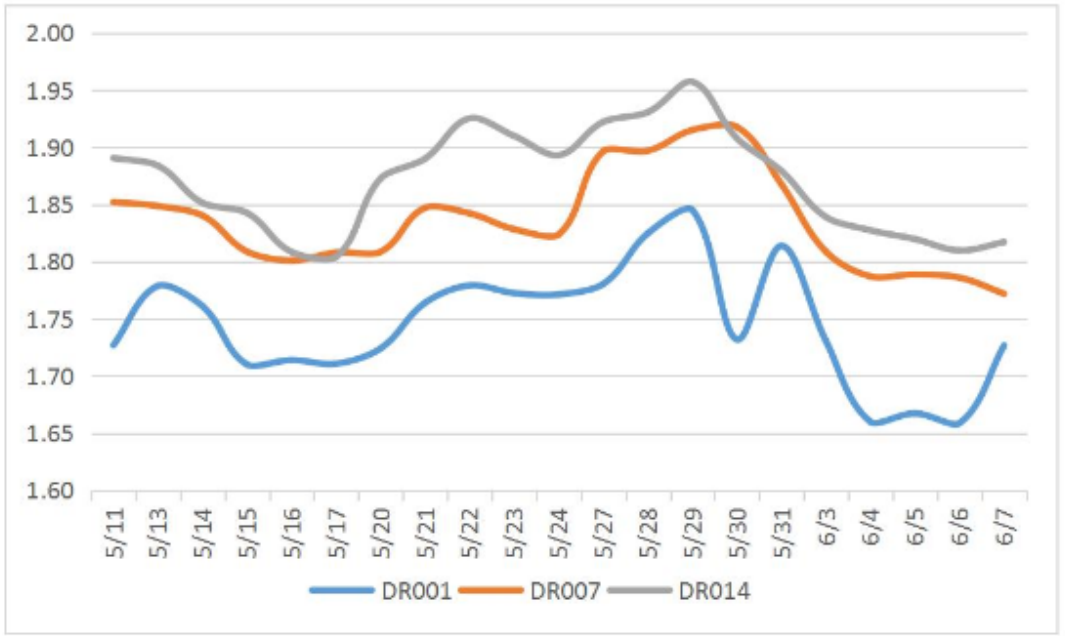
2、本周隔夜、7 天、14 天 Shibor 分别较上周五下行 8.60BP、10.00BP、4.30BP 至 1.7190%、1.7510%、1.8250%；DR001、DR007、DR014 加权平均利率分别较上周五下行 8.71BP、9.57BP、6.22BP 至 1.7266%、1.7718%、1.8170%。

图表 1 上海银行间同业拆放利率走势图



数据来源：全国银行间同业拆借中心　　数据整理：普兰数据中心

图表 2 存款类机构间质押式回购利率走势图



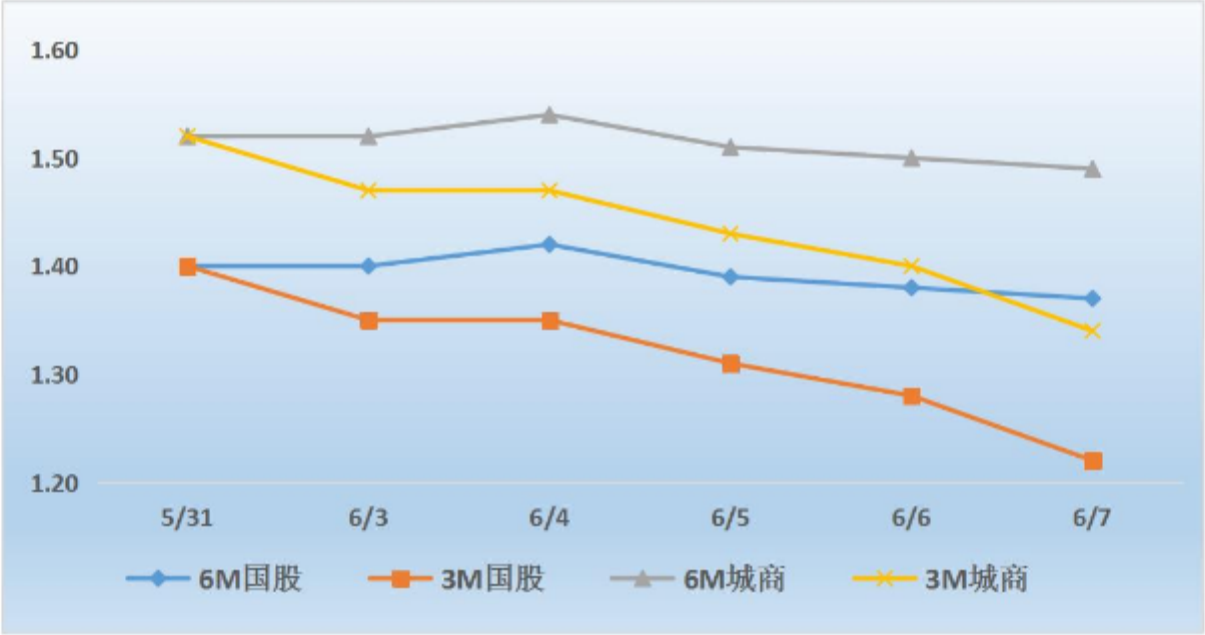
二、本周票据市场回顾

转贴市场上，本周周初，买盘情绪谨慎，票价小幅上行，但在大行进场配置短期票下，买盘收票需求被逐步带动，票据利率整体下行，趋势上长期票涨后回调，波幅在 5BP 左右，短期票价降幅相对较大。本周国股 6M 票据利率较上周五下行 3BP 至 1.37%，国股 3M 票据利率上周五下行 18BP 至 1.22%。截止周五收盘，各期限国股报价：6 月 1.68%，7 月 1.27-1.28%，8 月 1.30%，9 月 1.22%，10 月 1.42%，11 月 1.39-1.40%，12 月 1.37%。

图表 3 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	1.37%	-1	1.42%	-1
3M国股	1.22%	-6	1.27%	-6
6M城商	1.49%	-1	1.54%	-1
3M城商	1.34%	-6	1.39%	-6
6M三农	1.70%	-	1.85%	-
3M三农	1.55%	-5	1.70%	-5

图表 4 票据转贴利率（无三农机构贴现）走势情况



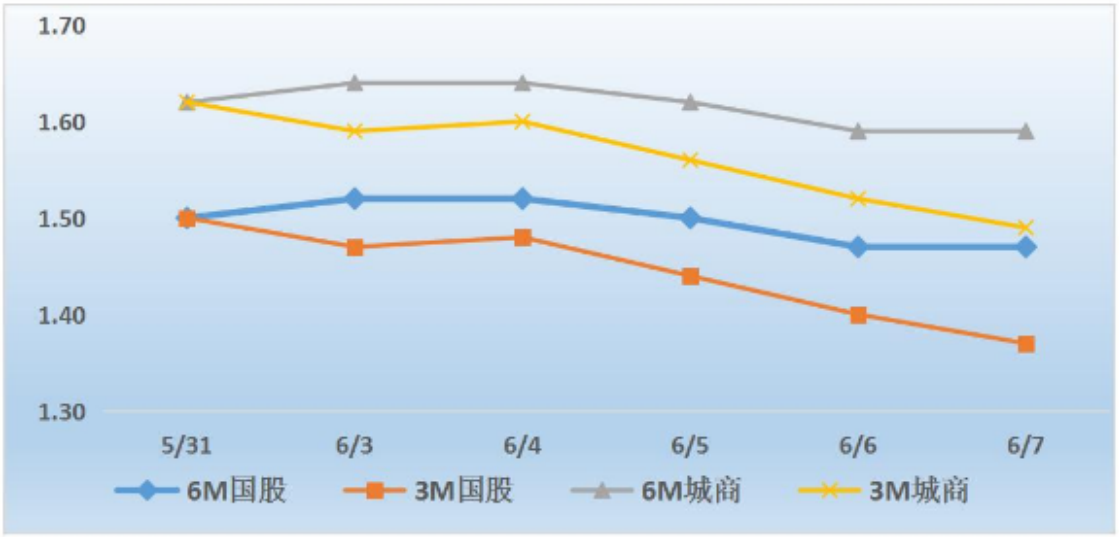
直贴市场上，供给方面，本周一级市场签发量跌至低位后缓步爬升，日均承兑金额约为 1000 亿元，票源供给减弱。企业融资贴现需求同步下滑，实现日均贴现不及千亿，卖盘力量有待增强。需求方面，周初时点，买盘配置谨慎，部分直贴行报价上调明显，票据利率有所上涨。随着买盘收票需求释放，直贴行报价下调，票据利率涨后回落。

图表 5 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	1.47%	-	1.49%	-	1.51%	-
3M国股	1.37%	-3	1.39%	-3	1.41%	-3
6M城商	1.59%	-	1.61%	-	1.63%	-
3M城商	1.49%	-3	1.51%	-3	1.53%	-3
6M三农	1.80%	-	1.87%	-	1.95%	-
3M三农	1.65%	-5	1.72%	-5	1.80%	-5

图表 6 票据直贴利率（无三农机构贴现）走势情况



数据来源：上海票据交易所　　数据整理：普兰数据中心

三、下周展望

（1）资金市场

展望下周 6.11-6.14，公开市场累计有 100 亿元逆回购到期，对资金面扰动较小。但随着专

项债加速发行，及超长期特别国债发行，国债地方债净融资额增多，缴款或影响银行流动性，另外受“存款搬家”影响，“非银松、银行略紧”的格局或持续。

（2）票据市场

需求方面，从本月第一周企业开票量来看，票源供给整体乏力，叠加 6 月到期接近 3 万亿，补充到期压力较大，部分机构或逐步进场配置。供给方面，中旬时点，票源供给增速或有所提振，监管控制转贴冲贷规模，部分银行或压缩持票规模，卖盘出票有所支撑。供需博弈下，下周票据利率整体下行，趋势上跌后回调。