日评

来源：普兰数控中心　时间：2024-06-05 05:29:28

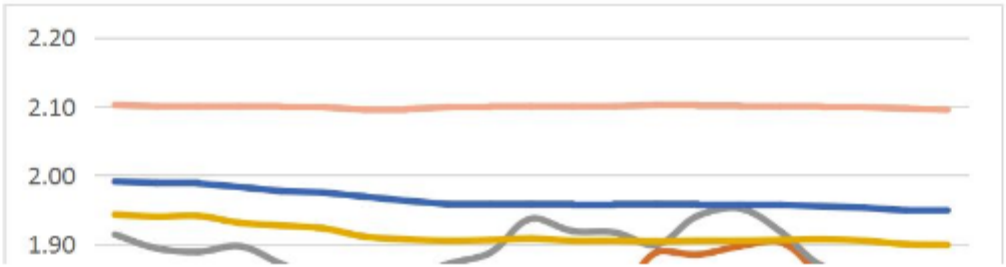
票据日评：收口回暖，票价转降

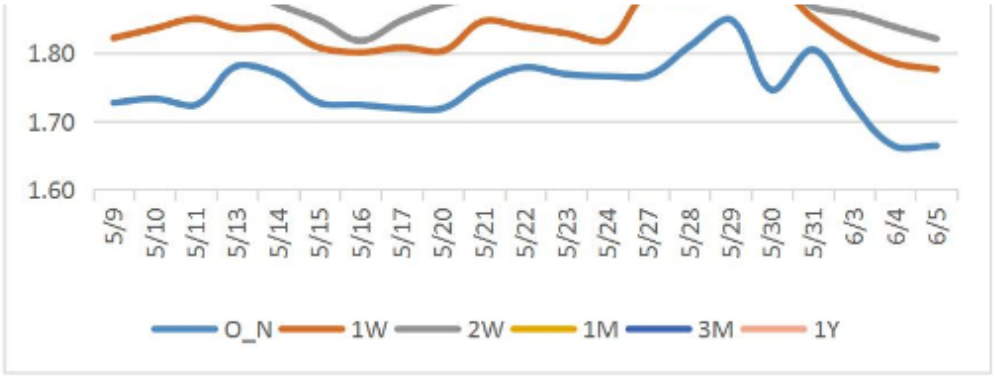
日期：2024 年 6 月 5 日

一、行情回顾

资金市场：6 月 5 日，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 2500 亿元逆回购操作到期，当日实现净回笼 2480 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日变动 0.10BP、-0.90BP、-1.70BP 至 1.6640%、1.7760%、1.8210%。

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：早盘，市场情绪低开，部分大行进场收票，带动买盘配置意愿稳步释放，卖盘出票力量相对不足，供需博弈下，票价走低，短期降幅明显。午后，买方收票需求延续，市场情绪小幅波动，票价震荡略降。截止收盘，各期限双国利率报：1.65-1.68%，7 月 1.38%，8 月 1.39-1.40% ,9 月 1.30-1.32% ,10 月 1.42-1.43% ,11 月 1.40-1.41% ,12 月 1.39%。

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	1.39%	-3	1.44%	-3
3M国股	1.31%	-4	1.36%	-4
6M城商	1.51%	-3	1.56%	-3
3M城商	1.43%	-4	1.48%	-4
6M三农	1.70%	-2	1.85%	-2

3M三农	1.62%	-3	1.77%	-3

数据来源：普兰金服

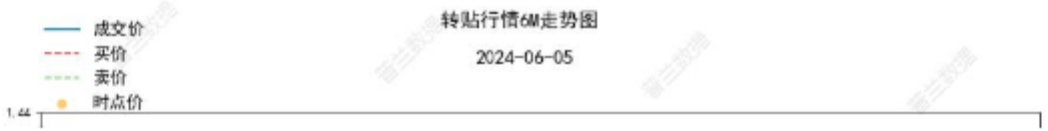
直贴市场：目前来看，一级市场签发量达到九百亿元水平，较上一交易日有所提振，卖盘票源供给缓步补充。今日直贴机构收票情绪有所回暖，短期票报价有所降低，供需博弈下，票价震荡下行。

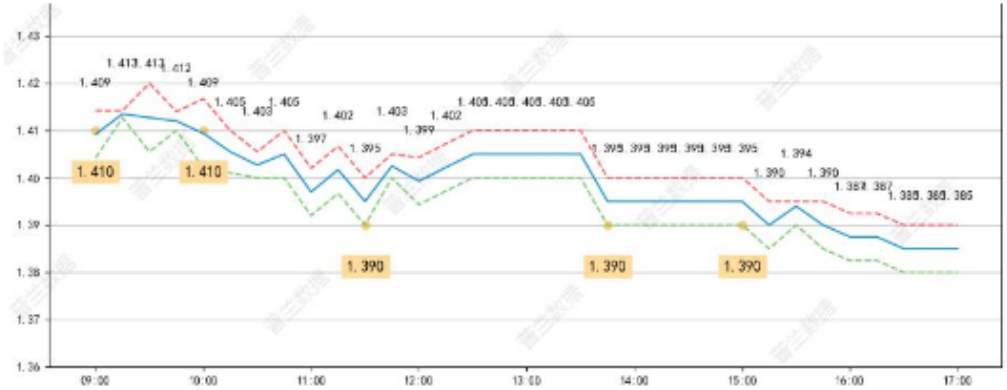
图表 3 普兰金融村直贴撮合利率情况

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	1.50%	-2	1.52%	-2	1.54%	-2
3M国股	1.44%	-4	1.46%	-4	1.48%	-4
6M城商	1.62%	-2	1.64%	-2	1.66%	-2
3M城商	1.56%	-4	1.58%	-4	1.60%	-4
6M三农	1.80%	-2	1.87%	-2	1.95%	-2
3M三农	1.74%	-4	1.81%	-4	1.89%	-4

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接近千亿水平，企业融资贴现需求平稳，票源供给小幅增加，但按目前进度，补齐本月到期压力较大，卖盘出票力量或相对减弱。需求方面，今日部分大行进场收票，买盘配置意愿回暖，明日或将继续进场。供需相互博弈下，票据利率震荡略降。

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-1.54BP 至 1.4846%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 直贴利率-1BP 至 1.49%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-0.76BP 至 1.3824%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 转贴利率-1BP 至 1.38%附近。