日评

来源：普兰数控中心　时间：2024-06-03 05:36:01

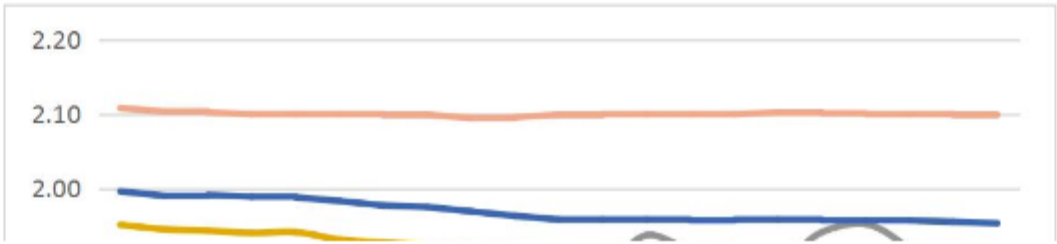
票据日评：月初观望

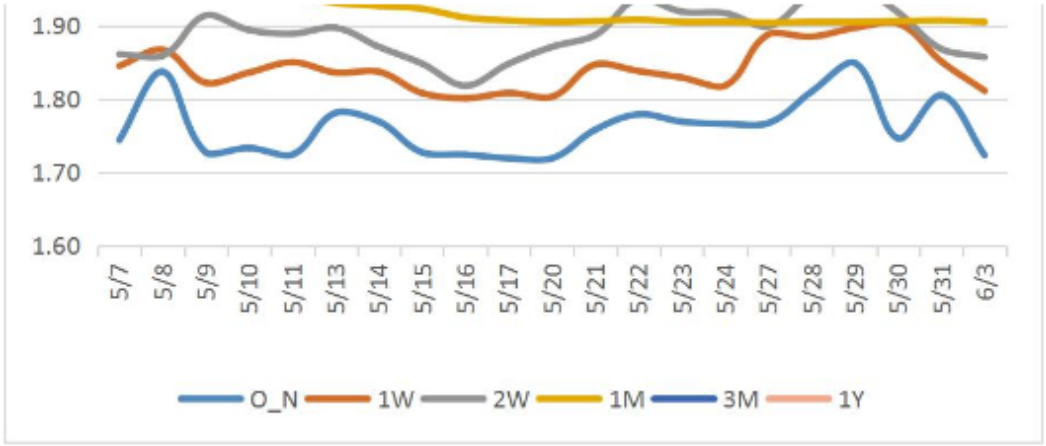
日期：2024 年 6 月 3 日

一、行情回顾

资金市场：6 月 3 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 20 亿元逆回购操作到期，当日实现零投放零回笼。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日下行 8.20BP、4.00BP、1.10BP 至 1.7230%、1.8110%、1.8570%。

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：今日为本月第一个交易日，市场交投情绪较为温和，足月国股票价开盘在 1.38%附近。标杆大行进场收托收票，报价有所抬升，买盘观望，交易以托收居多，卖盘出口情绪相对较好。供需相互博下，票价小幅上行。截止收盘，托收 1.70%，7 月 1.40%，8 月 1.40%，9 月 1.35%，10-11 月 1.41-1.43%，12 月 1.40%。

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	1.40%	-	1.45%	-
3M国股	1.35%	-5	1.40%	-5
6M城商	1.52%	-	1.57%	-
3M城商	1.47%	-5	1.52%	-5

6M三农	1.70%	-	1.85%	-
3M三农	1.65%	-5	1.80%	-5

数据来源：普兰金服

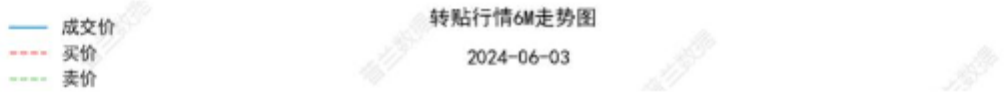
直贴市场：一级市场开票量有所回落，企业融资贴现需求明显下滑，卖盘票源供给增速降低，库存票继续补充供给力量。月初时点，买盘配置意愿整体呈观望态度，部分直贴行报价上调。供需相互博弈下，今日票价震荡小涨。

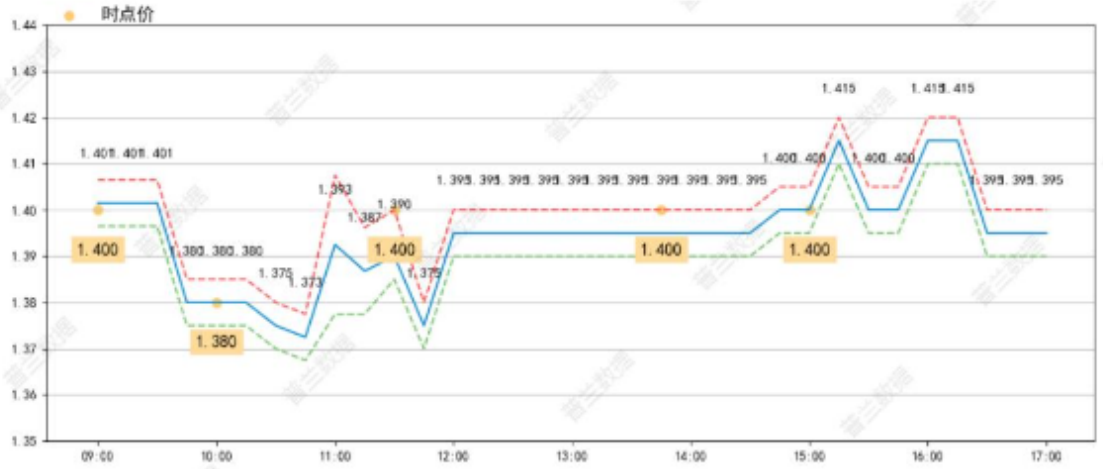
图表 3 普兰金融村直贴撮合利率情况

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	1.52%	+2	1.54%	+2	1.56%	+2
3M国股	1.47%	-3	1.49%	-3	1.51%	-3
6M城商	1.64%	+2	1.66%	+2	1.68%	+2
3M城商	1.59%	-3	1.61%	-3	1.63%	-3
6M三农	1.82%	+2	1.89%	+2	1.97%	+2
3M三农	1.77%	-3	1.84%	-3	1.92%	-3

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，一级市场签发量将明显回落，票源供给增速或时点性放缓，库存票继续支撑卖盘供给。需求方面，月初买盘情绪整体较为谨慎，托收票交易居多，叠加本月季末月，看涨情绪下，买盘收口活跃度不高。供需博弈下，预计明日票据利率将震荡回暖。

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+1.79BP 至 1.5379%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 直贴利率+1BP 至 1.53%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+1.54BP 至 1.4154%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 转贴利率+1BP 至 1.41%附近。