日评

来源：普兰数控中心　　时间：2024-05-31 05:54:13

普兰票据周评（2024/05/27——2024/05/31）

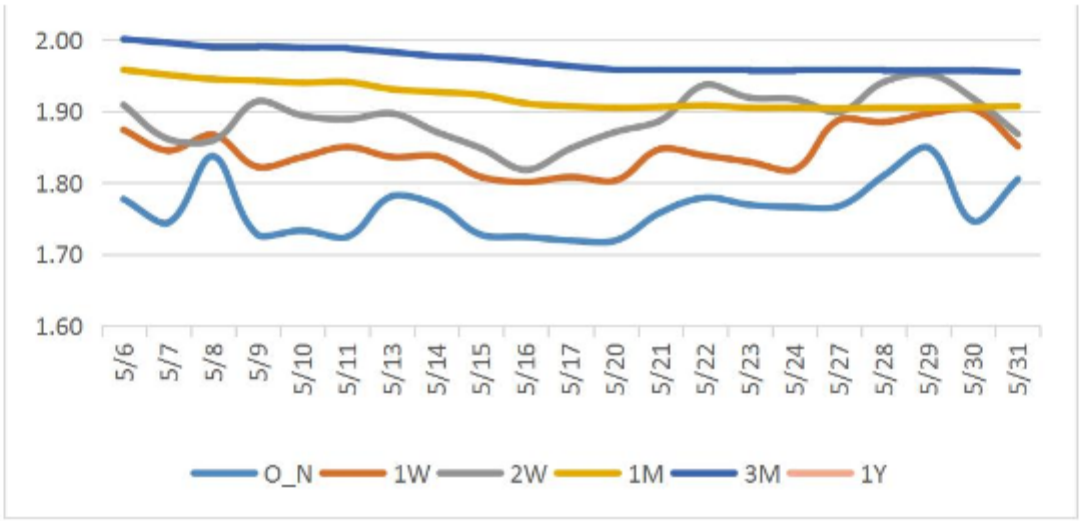
——月末供需博弈，票价跌后回升

一、本周资金市场回顾

1、5 月 31 日，人民银行以利率招标方式开展了 1000 亿元 7 天逆回购，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 980 亿元。本周，中国央行进行 6140 亿元逆回购操作，因本周有 100 亿元逆回购到期，本周实现净投放 6040 亿元。

2、本周隔夜、7 天、14 天 Shibor 分别较上周五变动 3.90BP、3.30BP、-4.90BP 至 1.8050%、1.8510%、1.8680%；DR001、DR007、DR014 加权平均利率分别较上周五变动 4.25BP、4.38BP、-1.38BP 至 1.8137%、1.8675%、1.8792%。

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

数据来源：外汇交易中心　　数据整理：普兰数据中心

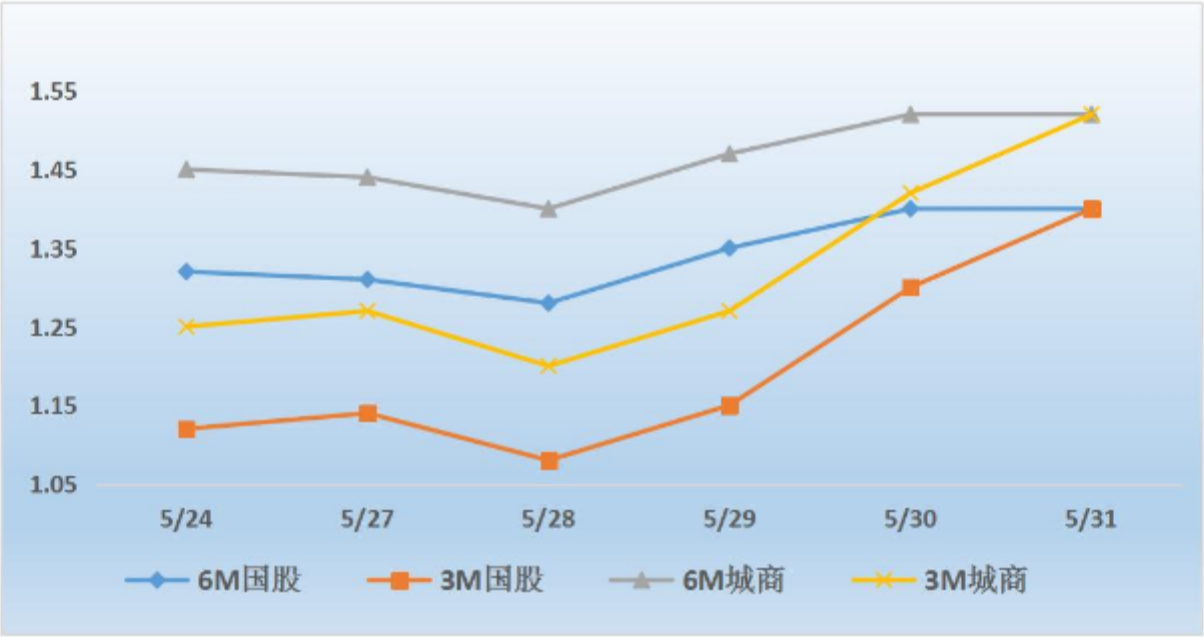
二、本周票据市场回顾

转贴市场上，本周票据利率，一方面在规模因素和大行降价收票影响下，票价小幅下降，另一方面，在票源供给稳步补充和大行活跃度逐步减弱的情况下，卖盘力量增强，票价明显回升，短期票价涨幅较大。本周国股 6M 票据利率较上周五上行 8BP 至 1.40%，国股 3M 票据利率上周五上行 28BP 至 1.40%。截止周五收盘，各期限国股报价：6 月 1.60%，7-8 月 1.40%，9 月 1.30%，10 月 1.40-1.41%，11 月 1.40%。

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	1.40%	-	1.45%	-
3M国股	1.40%	+10	1.45%	+10
6M城商	1.52%	-	1.57%	-
3M城商	1.52%	+10	1.57%	+10
6M三农	1.70%	-	1.85%	-
3M三农	1.70%	+10	1.85%	+10

图表 4 票据转贴利率（无三农机构贴现）走势情况



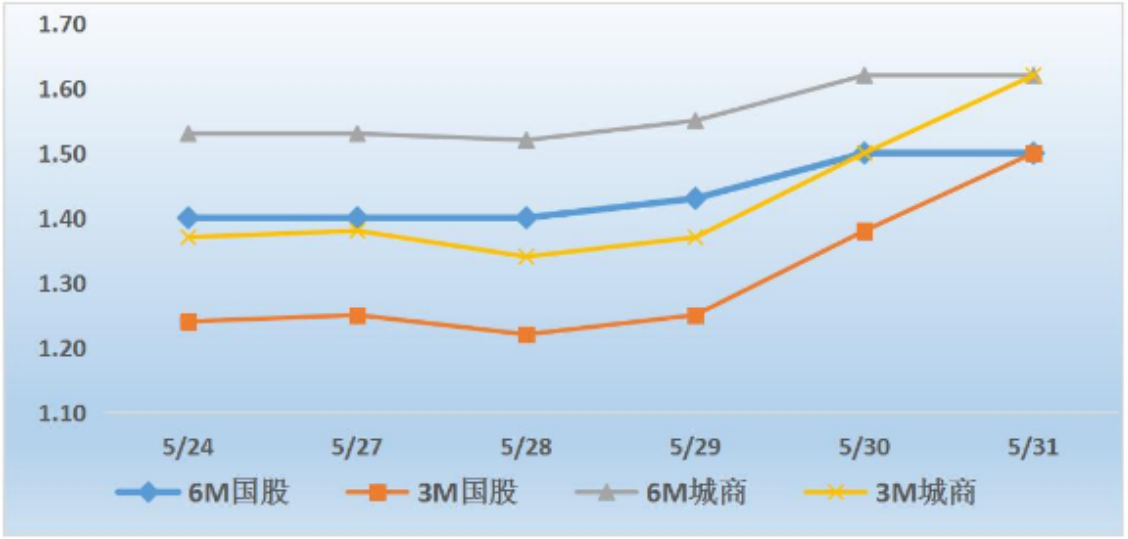
直贴市场上，供给方面，本周一级市场签发量维持高位，日均承兑金额超过 2000 亿元水平，开票量在经历周一的时点下滑后再度攀升至 2000 亿元水平，票源供给充足。企业融资贴现需求同步释放，实现日均贴现 1507 亿元，卖盘继续出票。需求方面，周一，多数直贴行报价上调 2-7BP，买盘收票需求平稳，票价小幅上行。周二，受月末规模因素扰动和转贴市场影响下，市场情绪走低，买盘配置需求增加，部分直贴行报价下调，票据利率震荡下行。周三至周五，随着票源供给回暖和买盘收票需求减弱，票据利率逐步回升。

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	1.50%	-	1.52%	-	1.54%	-
3M国股	1.50%	+12	1.52%	+12	1.54%	+12
6M城商	1.62%	-	1.64%	-	1.66%	-
3M城商	1.62%	+12	1.64%	+12	1.66%	+12
6M三农	1.80%	-	1.87%	-	1.95%	-
3M三农	1.80%	+10	1.87%	+10	1.95%	+10

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 6.3-6.7，公开市场累计有 6100 亿元逆回购到期。5 月末三天，央行结束地量逆回购，加大投放，分别实现净投放 2480 亿元、2580 亿元和 980 亿元，在央行的精心呵护下，月末资金面面整体维持宽松。展望 6 月，政府债净融资规模或将超过万亿元，政府债供给将主要吸收大行流动性，进而加大资金面波动，6 月份 DR007 均值会较 5 月份略有上行。

（2）票据市场

展望下周，供给方面，月初时点，一级市场签发量和企业融资贴现需求或有所减弱，库存票居多，卖盘出票力量维持。需求方面，6 月贴现到期量大，加之当月仅有 19 个工作日，正常补到期略有压力，部分机构或将选择提前发力。供需博弈下，票价预计震荡小降。