来源：普兰数控中心　时间：2024-07-23 17:40:16

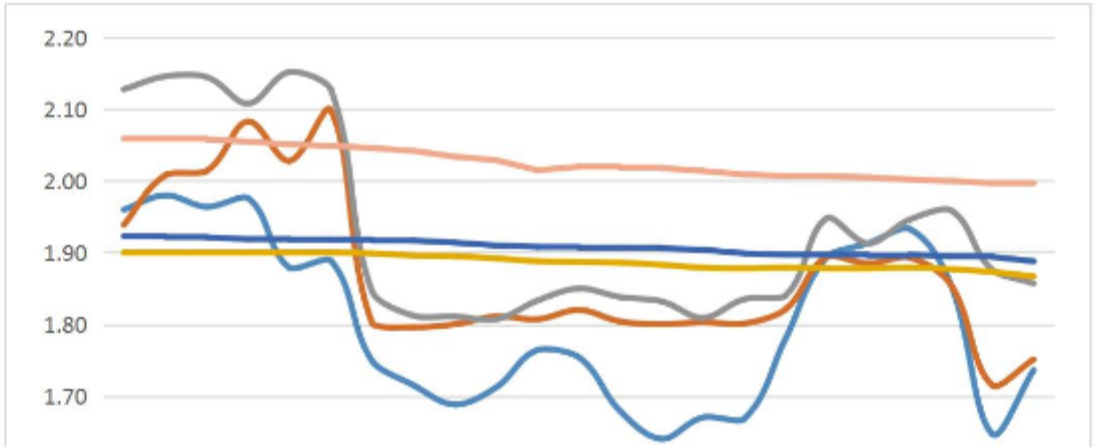
票据日评：1.10%会是本月“地板价”么？

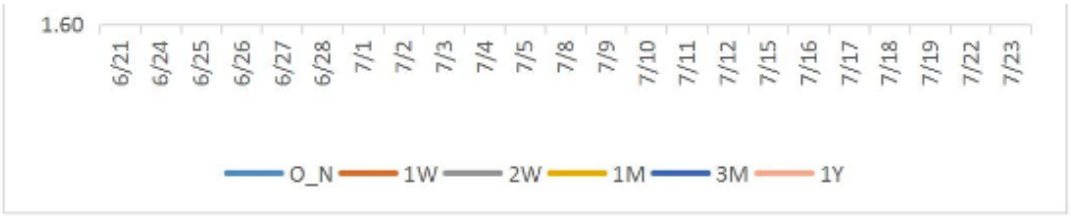
日期：2024 年 7 月 23 日

一、行情回顾

资金市场：7 月 23 日，为维护银行体系流动性合理充裕，人民银行以固定利率、数量招标方式开展了 2673 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.70%，较之前持平。因今日有 6760 亿元逆回购操作到期，当日实现净回笼 4087 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日变动 8.90BP、3.60BP、-1.90BP 至 1.7360%、1.7510%、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：今日市场情绪延续低位，标杆大行低价进场收票，早盘受其报价影响，交投稍有活跃，午后大行收满，交易情绪逐渐转淡。周初票源供给预期内下滑，卖盘压价出票。供需博弈下，今日各期限票价均有下行。截止收盘各期限双国参考报价：托收 1.64%，8 月 1.38-1.40%，9 月 1.34-1.35%，10 月 1.53-1.54%，11 月 1.48-1.49%，12 月 1.43%，1 月 1.10-1.11%。本月交易日所剩不多，大行再次降价收票，规模还缺？

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	1.11%	-1	1.16%	-1
3M国股	1.53%	-4	1.58%	-4
6M城商	1.23%	-1	1.28%	-1
3M城商	1.65%	-4	1.70%	-4
6M三农	1.42%	-	1.57%	-
3M三农	1.85%	-2	2.00%	-2

数据来源：普兰金服

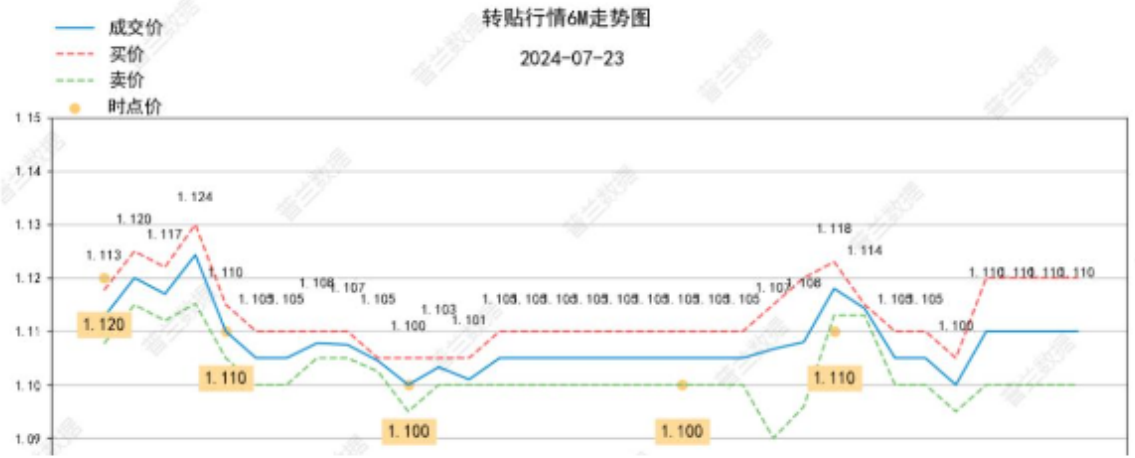
直贴市场：供给方面，周初一级市场签发量环比下滑，卖盘供给力量有所转弱。需求方面，今日多数直贴行报价持稳，部分直贴行报价小幅下调 2BP，买盘收票需求持稳。供需博弈下，今日票据利率震荡小降。

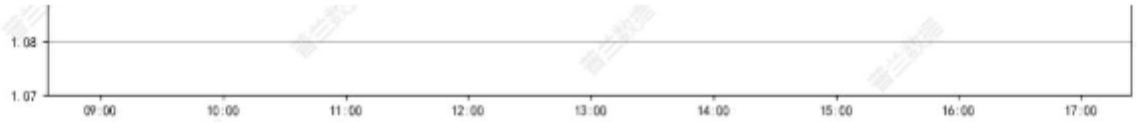
图表 3 普兰金融村直贴撮合利率情况

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	1.19%	-2	1.21%	-2	1.23%	-2
3M国股	1.65%	-3	1.67%	-3	1.69%	-3
6M城商	1.31%	-2	1.33%	-2	1.35%	-2
3M城商	1.77%	-3	1.79%	-3	1.81%	-3
6M三农	1.50%	-5	1.57%	-5	1.65%	-5
3M三农	1.95%	-5	2.02%	-5	2.10%	-5

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

后续预测：展望明日，随着票价下行，企业融资贴现需求预计继续释放，卖盘票源供给或有所提振。今日主要大行低价收票，买盘情绪目前尚好，但票价走低后，部分机构收票意愿或有所减弱。供需博弈下，明日票据利率预计低位震荡。警惕市场情绪变化，票价低位回调。

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-0.59BP 至 1.1841%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 直贴利率维持在 1.19%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-0.32BP 至 1.1068%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 转贴利率维持在 1.11%附近。