来源：普兰数控中心　时间：2024-07-25 17:31:48

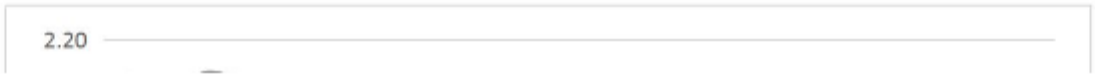
票据日评：规模主导，降势不改

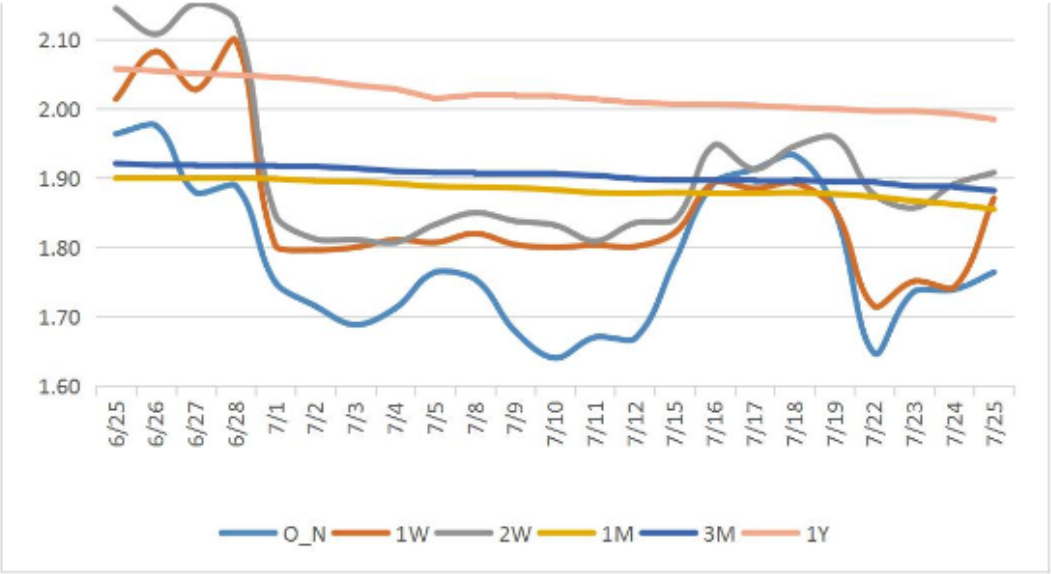
日期：2024 年 7 月 25 日

一、行情回顾

资金市场：7 月 25 日，为维护月末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 2351 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.70%，较之前持平。此外，以利率招标方式开展 2000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，中标利率为 2.30%，较之前降低 20BP。因今日有 490 亿元逆回购操作到期，当日实现净投放 3861 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日上行 2.50BP、12.90BP、1.70BP 至 1.7640%、1.8710%、1.9080%。今日资金面整体均衡宽松，早盘隔夜资金融出较多，大多机构成交价格在加权+10bp 左右；午后开盘资金延续平稳宽松态势，临近跨月，跨月期限需求增加，7D 资金加权价格较昨日上涨；资金整体呈均衡宽松态势至收盘。

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：今日早盘收票情绪旺盛，买方降价进场积极询收各期限票据，年内双国利率波动尤为明显：1 月下降至 1.09%，12 月下行 5BP 至 1.37%附近，10-11 月 1.40%附近，8-9 月跌至 1.2%以内。国有大行进场 1.08%揽收 6M 到期双国，进一步释放买盘收口需求。临近午盘，部分股份制系统内低价回收，市场上短暂出现“票荒”。午后，市场交投热情延续，供需博弈下，票价延续下行，其中短期票价降幅明显。截止收盘，各期限双国股成交价为 :8 月 1.00-1.10% ,9 月 1.14-1.16% ,10 月 1.40-1.41% ,11 月 1.40%，12 月 1.37-1.38%，1 月 1.07%。

图表 2 普兰金融村转贴撮合利率情况

转贴价格			
转贴价格	涨跌幅度	转贴价格	涨跌幅度

票据品种	(国股贴)	(BP)	(城农贴)	(BP)
6M国股	1.07%	-3	1.12%	-3
3M国股	1.40%	-8	1.45%	-8
6M城商	1.19%	-3	1.24%	-3
3M城商	1.52%	-8	1.57%	-8
6M三农	1.37%	-3	1.52%	-3
3M三农	1.70%	-10	1.85%	-10

数据来源：普兰金服

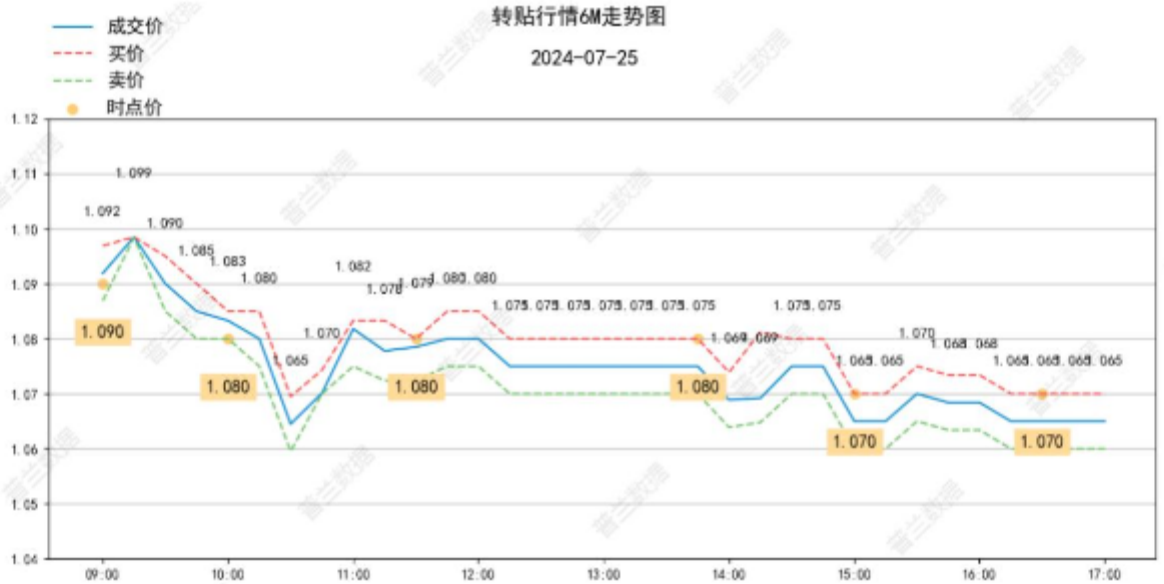
直贴市场：供给方面，一级市场签发量有所提振，企业融资贴现金额维持千亿，卖盘供给整体平稳，补足本月贴现到期无忧。需求方面，月末规模因素影响，买盘配置需求继续释放，跨年票报价多数持稳，短期票报价下调 1-10BP。供需博弈下，今日票据利率延续走低。

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	1.17%	-2	1.19%	-2	1.21%	-2
3M国股	1.58%	-5	1.60%	-5	1.62%	-5
6M城商	1.29%	-2	1.31%	-2	1.33%	-2
3M城商	1.70%	-5	1.72%	-5	1.74%	-5
6M三农	1.50%	-	1.57%	-	1.65%	-
3M三农	1.90%	-5	1.97%	-5	2.05%	-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，月末规模因素占据主导，银行配置需求不减，买盘活跃度预计继续提高，短期票收口依旧。票源供给预计小幅提振，卖盘出票偏谨慎，报价压低。市场供不应求，明日票价预计整体下行。

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-1.36BP 至 1.1564%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 直贴利率-1BP 至 1.16%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-1.14BP 至 1.0586%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 转贴利率-1BP 至 1.06%附近。