来源：普兰数控中心　时间：2024-07-26 17:23:48

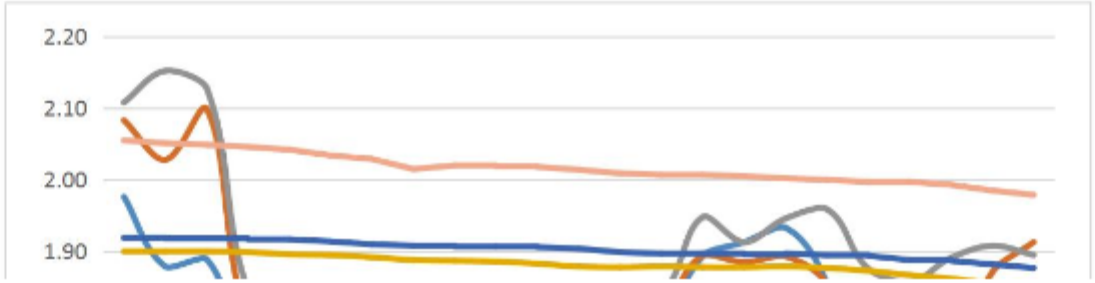
票据日评：再创新低--1.0%

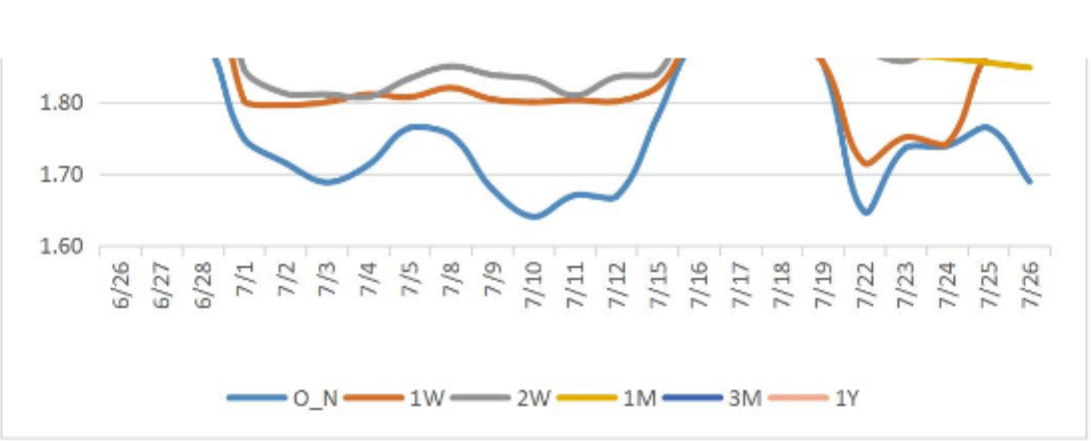
日期：2024 年 7 月 26 日

一、行情回顾

资金市场：7 月 26 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 3580.5 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 590 亿元逆回购操作到期，当日实现净投放 2990.5 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日变动-7.50BP、4.20BP、-1.30BP 至 1.6890%、1.9130%、1.8950%；今日市场间资金面整体平稳均衡，隔夜资金回购加权利率明显回落，押利率隔夜资金成交价格在加权+5bp 附近，跨月期限资金供给充足，目前市场流动性情绪尚稳。

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：早间开盘交易情绪低位运行，标杆大行降价进场，买盘配置需求积极，卖盘低价出票依旧，市场供不应求，票价整体下行明显。午后开盘，大行继续配置跨年票，市场价格持续保持低位，随着长期票供应减少，短期季度内票价大幅下跌。截止尾盘，各期限双国成交价格 :托收 8 月 0.90-0.95% ,9 月 1.05% ,10 月 1.34-1.36% ,11 月 1.35%，12 月 1.35%，1 月 1.00-1.01%。

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	1.00%	-7	1.05%	-7
3M国股	1.35%	-5	1.40%	-5
6M城商	1.12%	-7	1.17%	-7
3M城商	1.47%	-5	1.52%	-5

6M三农	1.30%	-7	1.45%	-7
3M三农	1.65%	-5	1.80%	-5

数据来源：普兰金服

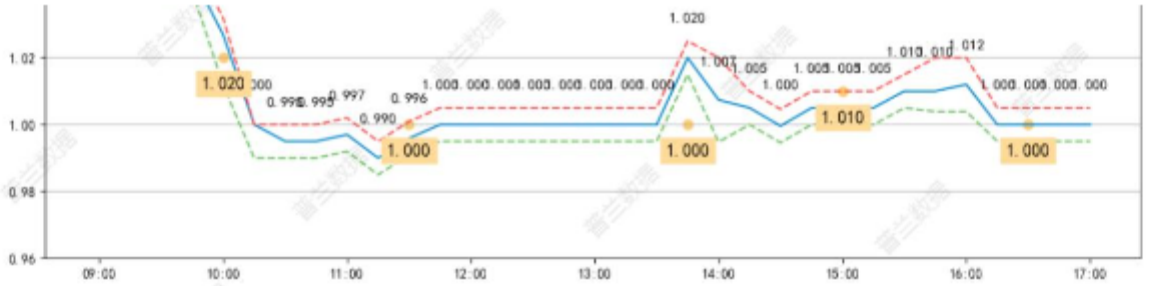
直贴市场：供给方面，一级市场票源供给有所增加，企业融资贴现需求则较为平稳，卖盘出票力量维持。需求方面，临近月末，银行因规模调整需要，持续调降直贴指导价，买盘配置热情较高。供需博弈下，票价整体逐步走低。

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	1.10%	-7	1.12%	-7	1.14%	-7
3M国股	1.50%	-8	1.52%	-8	1.54%	-8
6M城商	1.22%	-7	1.24%	-7	1.26%	-7
3M城商	1.62%	-8	1.64%	-8	1.66%	-8
6M三农	1.40%	-10	1.47%	-10	1.55%	-10
3M三农	1.80%	-10	1.87%	-10	1.95%	-10

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：展望下周一，月末规模因素或继续发酵，部分银行仍有规模调整需求，但当月贴现到期已超额补足，在当前监管约束冲贷的情况下，月末需求或将转弱。月底票源供给预计有所增加，卖盘出票力量预计提振。供需博弈下，下周一票据利率预计呈现跨年 1 月低位震荡，年内票小幅回暖。

直贴利率预判：

依据多因子预测模型计算，下周一国股 6M 直贴利率+0.86BP 至 1.1086%；

依据市场专家预测，下周一国股 6M 直贴利率维持在 1.10%附近。

转贴利率预判：

依据多因子预测模型计算，下周一国股 6M 转贴利率+0.31BP 至 1.0031%；

依据市场专家预测，下周一国股 6M 转贴利率维持在 1.0%附近。