来源：普兰数控中心　时间：2024-07-29 17:32:13

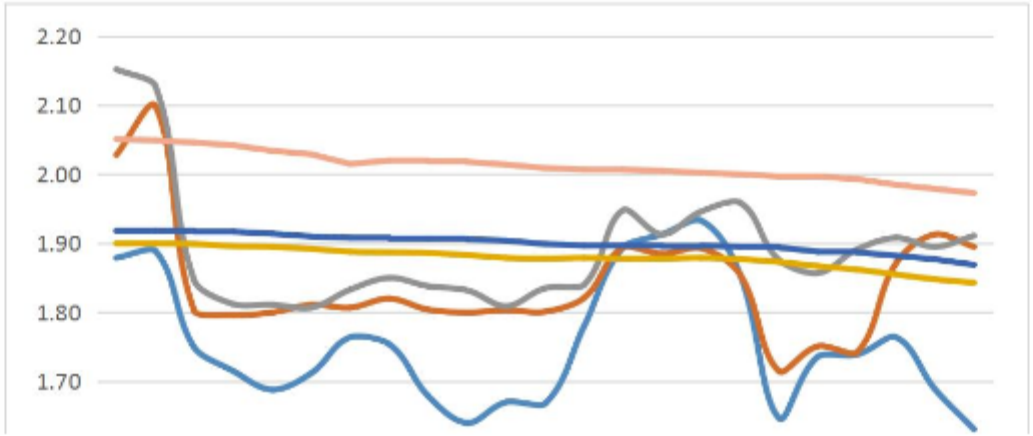
票据日评：大行转出，票价上涨

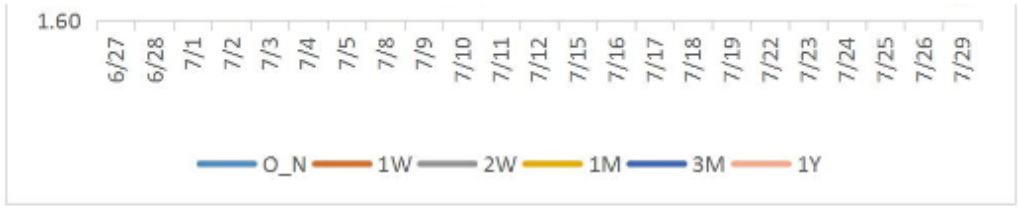
日期：2024 年 7 月 29 日

一、行情回顾

资金市场：7 月 29 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 3015.7 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 582 亿元逆回购操作到期，当日实现净投放 2433.7 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日变动-5.80BP、-1.80BP、1.60BP 至 1.6310%、1.8950%、1.9110%。

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：票据市场，资金利率有所下行，资金面维持平稳。今日早盘部分大行出票，卖盘出票增多，长期出口向好。标杆大行进场收票，买盘力量平稳，短期和跨年收口仍在。供需博弈下，长期票价有所上行，短期票价低位。午后，卖盘出口情绪延续，买方收口谨慎，票据利率延续回暖。截至尾盘：8 月 0.60%(月初)-1.00%(月末)，9 月 1.05%，10-12%月 1.36-1.37%，1 月 1.04-1.05%。

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	1.04%	+4	1.09%	+4
3M国股	1.37%	+2	1.42%	+2
6M城商	1.16%	+4	1.21%	+4
3M城商	1.49%	+2	1.54%	+2
6M三农	1.35%	+5	1.50%	+5
3M三农	1.67%	+2	1.82%	+2

数据来源：普兰金服

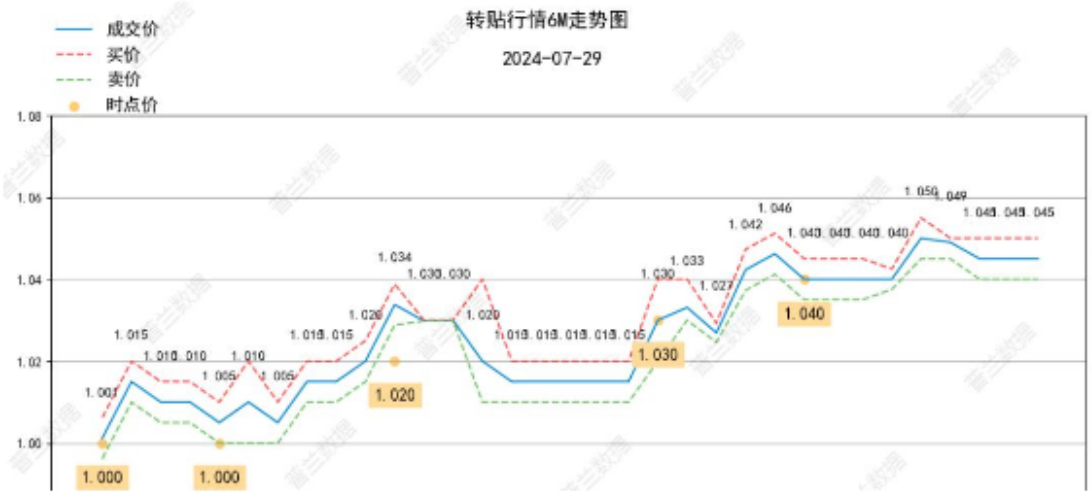
直贴市场：供给方面，一级市场签发量明显增长，企业融资贴现金额稳步提升，卖盘供给继续补充。需求方面，受到上周票价显著下行影响，今日部分直贴行指导价相对下调 3-10bp，但今日买盘配置节奏放缓。供需博弈下，今日票据利率震荡回暖。

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	1.14%	+4	1.16%	+4	1.18%	+4
3M国股	1.55%	+5	1.57%	+5	1.59%	+5
6M城商	1.26%	+4	1.28%	+4	1.30%	+4
3M城商	1.67%	+5	1.69%	+5	1.71%	+5
6M三农	1.45%	+5	1.52%	+5	1.60%	+5
3M三农	1.85%	+5	1.92%	+5	2.00%	+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，供给方面，本月倒数第二个交易日，机构规模调整或将进入尾声，从今日卖盘情绪回暖来看，叠加一级市场票源供给向好，月末机构出票的需求或逐步增多。需求方面，部分银行仍有收票需求，跨年票和短期三季度票收口有所释放。供需相互博弈下，明日票据利率预计震荡回暖。

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+1.52BP 至 1.1552%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 直贴利率+1BP 至 1.15%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+1.37BP 至 1.0537%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 转贴利率+1BP 至 1.05%附近。