来源：普兰数控中心　时间：2024-07-30 17:05:11

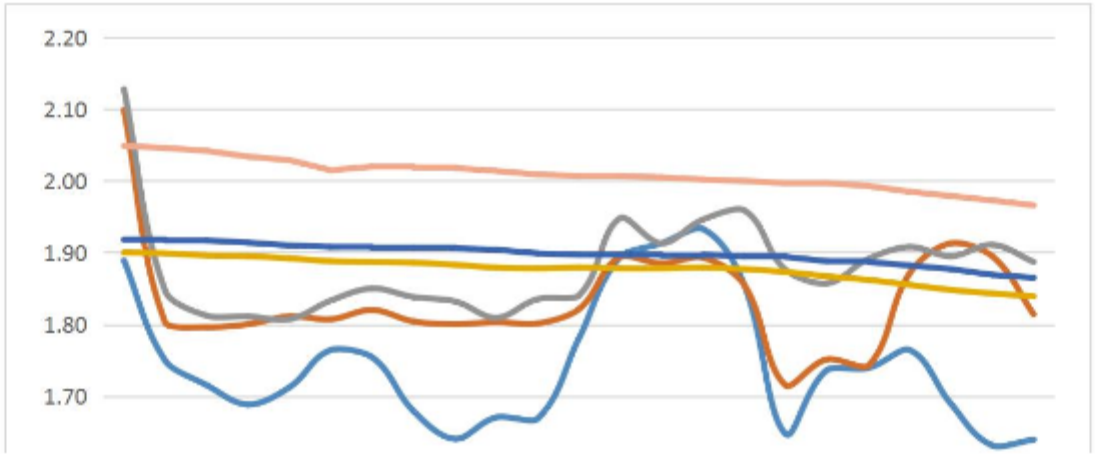
票据日评：飞流直下，再创新低

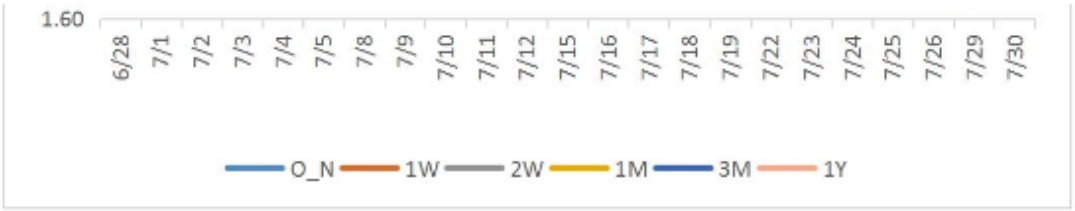
日期：2024 年 7 月 30 日

一、行情回顾

资金市场：7 月 30 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 2162.7 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 2673 亿元逆回购操作到期，当日实现净回笼 510.3 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日变动 0.80BP、-8.10BP、-2.40BP 至 1.6390%、1.8140%、1.8870%。

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：月末时点，规模因素影响下，买盘配置情绪再度释放，早间，大行降价至 1.0%收一月票，拉开降价序幕，中小机构跟随抢票。卖盘出票稀少，出口趁机压价出票。供需博弈下，票价明显下行。午后，各个系统不断加规模，市场一路向下走，票据利率飞流直下，再创新低。截止收盘：8 月 0.1-0.5%，9 月 0.60%，10-12 月 1.05-1.10%，1 月 0.90%，2 月 0.9-0.95%。

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	0.90%	-14	0.95%	-14
3M国股	1.05%	-32	1.10%	-32
6M城商	1.02%	-14	1.07%	-14
3M城商	1.17%	-32	1.22%	-32
6M三农	1.20%	-15	1.35%	-15
3M三农	1.35%	-32	1.50%	-32

数据来源：普兰金服

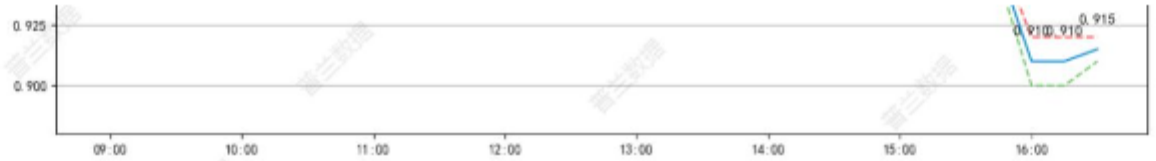
直贴市场：供给方面，周初一级市场票源供给有所回落，但仍维持千亿水平，卖盘出票供给维持。需求方面，月末规模因素影响，买盘收票需求继续释放，同时受到转贴市场降价影响，今日票据利率震荡下行。

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	1.05%	-9	1.07%	-9	1.09%	-9
3M国股	1.30%	-25	1.32%	-25	1.34%	-25
6M城商	1.17%	-9	1.19%	-9	1.21%	-9
3M城商	1.42%	-25	1.44%	-25	1.46%	-25
6M三农	1.35%	-10	1.42%	-10	1.50%	-10
3M三农	1.60%	-25	1.67%	-25	1.75%	-25

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，本月最后一个工作日，一级市场票源供给预计维持，出票力量小幅补充，票价跌至新低，部分卖盘或将出票止盈。需求方面，部分机构仍有收票需求，但市场票源难觅，预计继续低价收票。供需相互博弈下，明日票价或延续低位。

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-1.54BP 至 1.0346%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 直贴利率-1BP 至 1.04%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-0.96BP 至 0.8904%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 转贴利率-1BP 至 0.89%附近。