来源：普兰数控中心　时间：2024-07-31 17:43:49

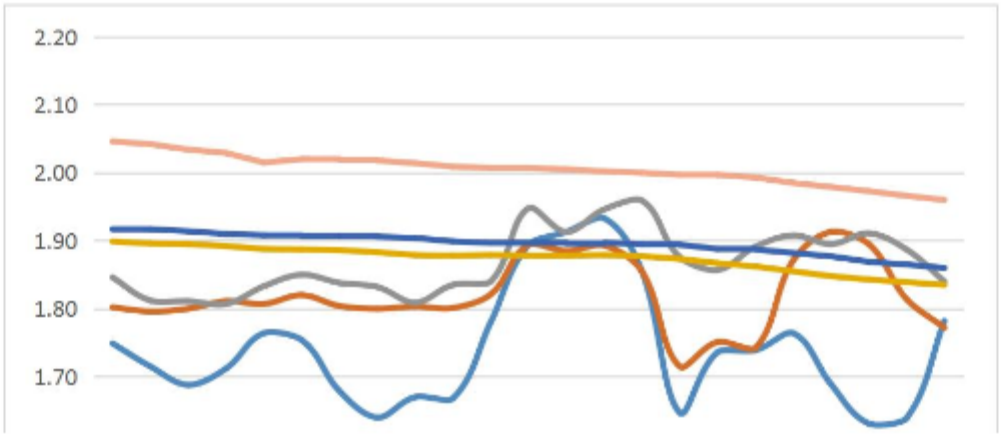
票据日评：票价 V 型反转，明日能否高开？

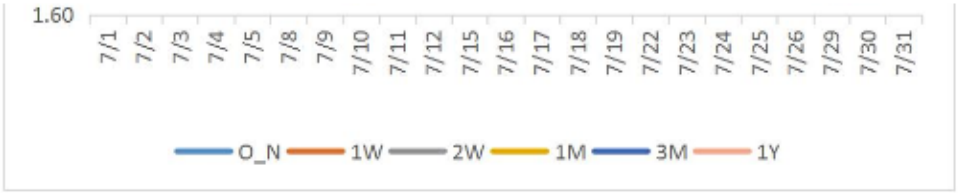
日期：2024 年 7 月 31 日

一、行情回顾

资金市场：7 月 31 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 2516.7 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 661 亿元逆回购操作到期，当日实现净投放 1855.7 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日变动 14.30BP、-4.20BP、-4.70BP 至 1.7820%、1.7720%、1.8400%。

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：早间买盘大量涌入市场收票，市场卖盘相对稀少，票源供不应求，各期限利率大幅下行。临近中午，卖盘逐渐增多，买盘规模逐渐收平，市场情绪开始反转，各期限票价逐步回升。中午，各期限双国股报至：托收 1.65%附近，8 月 0.01%附近，9 月 0.5%附近，10 月 1.0%附近,11 月 1.0%,12 月 1.02%附近，1 月 0.8%，2 月 0.9%。午后，买卖盘做最后的规模调整，市场卖盘稍多，供求博弈下，利率进一步上行。截止收盘: 8 月 0.10% ,9 月 0.60-0.70% ,10 月 1.00% ,11-12 月 1.05% ,1 月 0.90-1.00% ,2 月 1.00%。

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	0.95%	+5	1.00%	+5
3M国股	1.00%	-5	1.05%	-5
6M城商	1.07%	+5	1.12%	+5
3M城商	1.12%	-5	1.17%	-5
6M三农	1.25%	+5	1.40%	+5
3M三农	1.30%	-5	1.45%	-5

数据来源：普兰金服

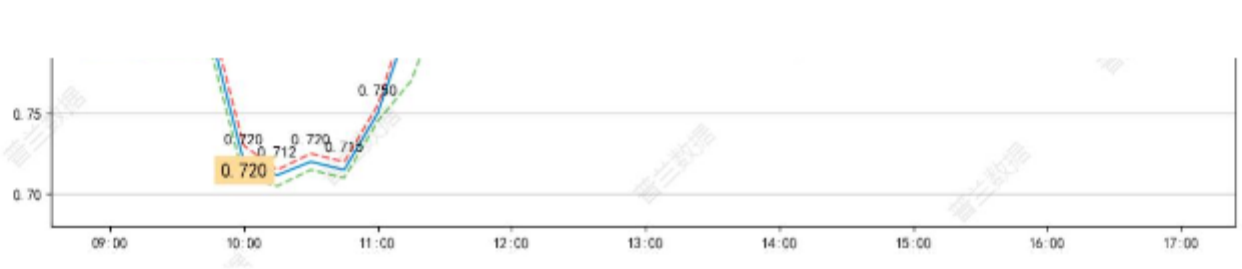
直贴市场：供给方面，一级市场签发量有所增加，叠加票价低位，企业融资贴现需求继续释放，卖盘出票供给有所补充。需求方面，月末最后一天，早盘直贴行报价延续低位，买盘配置意愿平稳，随着买方需求逐步补充，以及转贴市场票价回暖，票据利率跌后上行。

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	1.12%	+7	1.14%	+7	1.16%	+7
3M国股	1.25%	-5	1.27%	-5	1.29%	-5
6M城商	1.24%	+7	1.26%	+7	1.28%	+7
3M城商	1.37%	-5	1.39%	-5	1.41%	-5
6M三农	1.42%	+7	1.49%	+7	1.57%	+7
3M三农	1.55%	-5	1.62%	-5	1.70%	-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，月初时点，企业融资贴现需求预计回落，卖盘票源供给增速放缓，随着机构规模压力释放，叠加票价低位，卖盘出票需求增多。需求方面，月初买盘收票意愿温和。供需博弈下，明日票据利率预计高开行情。

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+3.53BP 至 1.1553%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 直贴利率+7BP 至 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+5.97BP 至 1.0097%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 转贴利率+10BP 至 1.05%附近。