日评

来源：普兰数控中心　时间：2024-08-02 17:50:00

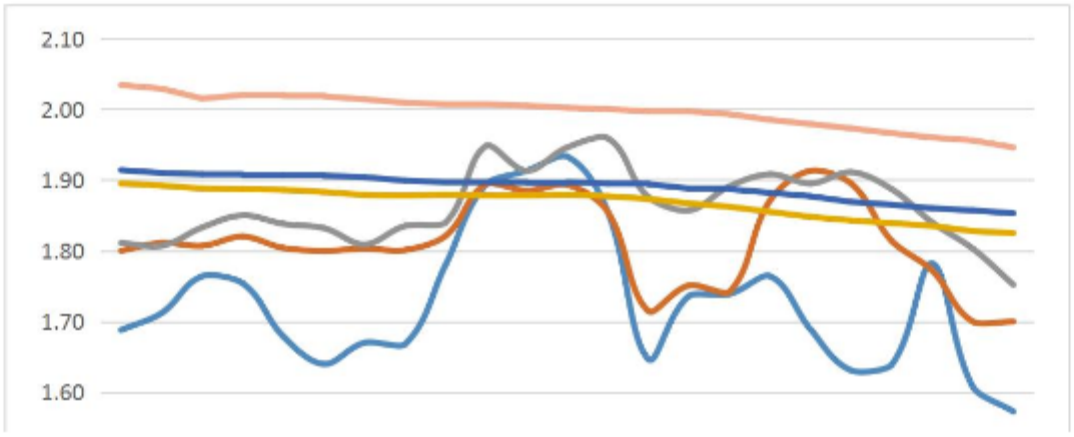
票据日评：供需两弱，票价小涨

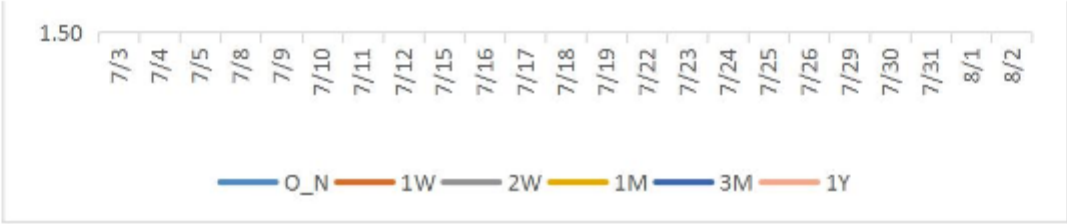
日期：2024 年 8 月 2 日

一、行情回顾

资金市场：8 月 2 日，为维护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 11.7 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 3580.5 亿元逆回购操作到期，当日实现净回笼 3568.8 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日变动-3.50BP、0.00BP、-5.10BP 至 1.5730%、1.7000%、1.7520%。

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：今日市场交投情绪一般，卖盘继续出票，买盘收票需求有所释放，主要大行进场配置，交易集中在托收和 1 月到期票据，四季度收票意愿一般，年内 9-12 月到期票据价格震荡上行。截止收盘，各期限国股参考报价：托收 1.60%左右，9 月 1.11%-1.13%左右，10-12 月 1.39%-1.40%左右，1 月 0.93%-0.94%左右，2 月 1.09%左右。8 月到期相对较少，但是整体预期信贷较差，7 月规模加量不少，8 月价格能否能参考历史行情？

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	1.09%	+2	1.14%	+2
3M国股	1.40%	+4	1.45%	+4
6M城商	1.21%	+2	1.26%	+2
3M城商	1.52%	+4	1.57%	+4
6M三农	1.40%	+3	1.55%	+3

3M三农	1.70%	+4	1.85%	+4

数据来源：普兰金服

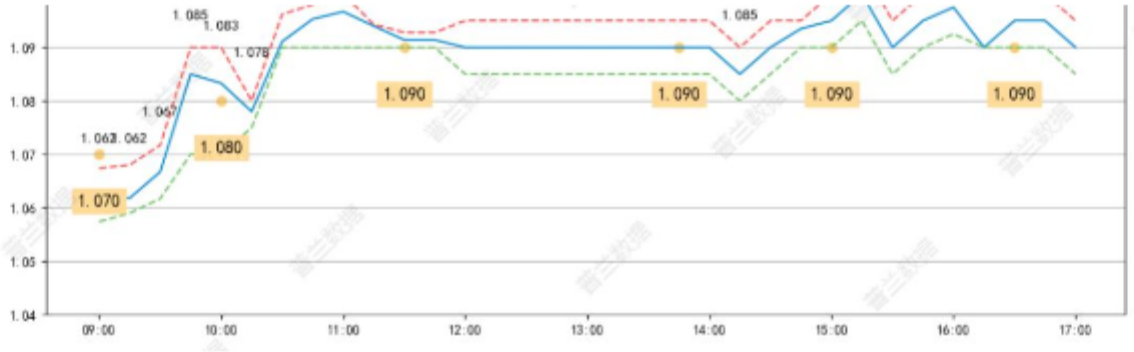
直贴市场：供给方面，月初一级市场签发量有所下滑，卖盘出票以库存票补充。需求方面，今日买盘配置意愿温和，多数直贴行报价持稳，部分直贴行小幅上调。供需博弈下，今日票据利率震荡小涨。

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	1.22%	-	1.24%	-	1.26%	-
3M国股	1.52%	+2	1.54%	+2	1.56%	+2
6M城商	1.35%	+1	1.37%	+1	1.39%	+1
3M城商	1.65%	+3	1.67%	+3	1.69%	+3
6M三农	1.55%	-	1.62%	-	1.70%	-
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：展望下周一，供给方面，月初时点，一级市场开票量预计有所下行，企业融资贴现意愿一般，卖盘出票以库存票补充。需求方面，月初买盘收票相对谨慎。跨年 1 月和短期仍有需求。供需博弈下，下周一票据利率预计区间震荡，趋势上略有回暖。

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+0.41BP 至 1.2241%；

依据市场专家预测，下周一国股 6M 直贴利率+1BP 至 1.23%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+0.23BP 至 1.0923%；

依据市场专家预测，下周一国股 6M 转贴利率+1BP 至 1.10%附近。