日评

来源：普兰数控中心　时间：2024-08-06 17:28:31

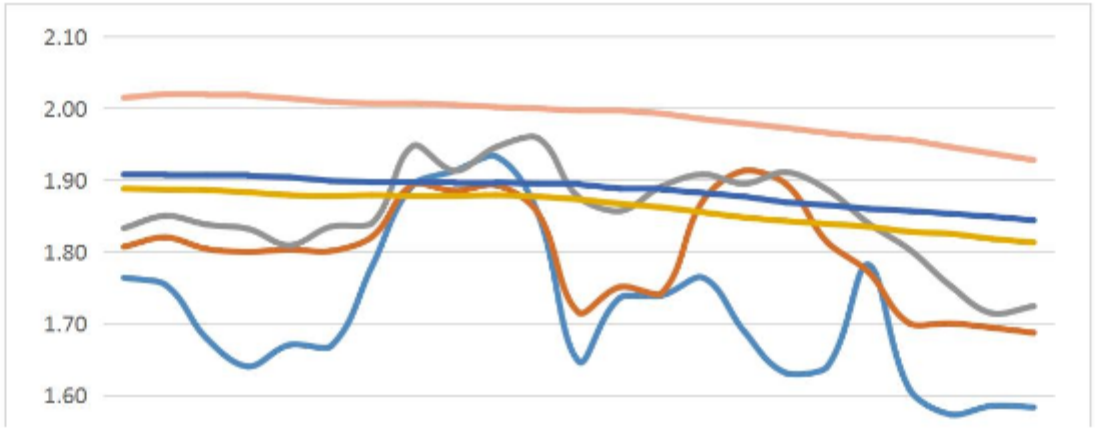
票据日评：午后买盘收敛，票价跌后震荡

日期：2024 年 8 月 6 日

一、行情回顾

资金市场：8 月 6 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 6.2 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 2162.7 亿元逆回购操作到期，当日实现净回笼 2156.5 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日变动-0.20BP、-0.70BP、1.00BP 至 1.5830%、1.6870%、1.7240%。

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：今日主要大行降价进场配置跨年票，带动买盘情绪释放，短期托收配置收口仍在，卖盘低价出票。供需相互博弈，今日票据利率继续下行。午盘过后，买盘陆续离场，卖盘发力，大行少量出票进一步抬高市场情绪，利率小幅上行。截止收盘，各期限国股报价 :9 月 1.0-1.03% ,10-11 月 1.37-1.38% ,12 月 1.35-1.37% ,1 月 0.83-0.85% , 2 月 1.03%。

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	1.03%	-2	1.08%	-2
3M国股	1.37%	-3	1.42%	-3
6M城商	1.15%	-2	1.20%	-2
3M城商	1.49%	-3	1.54%	-3
6M三农	1.33%	-2	1.48%	-2
3M三农	1.67%	-3	1.82%	-3

数据来源：普兰金服

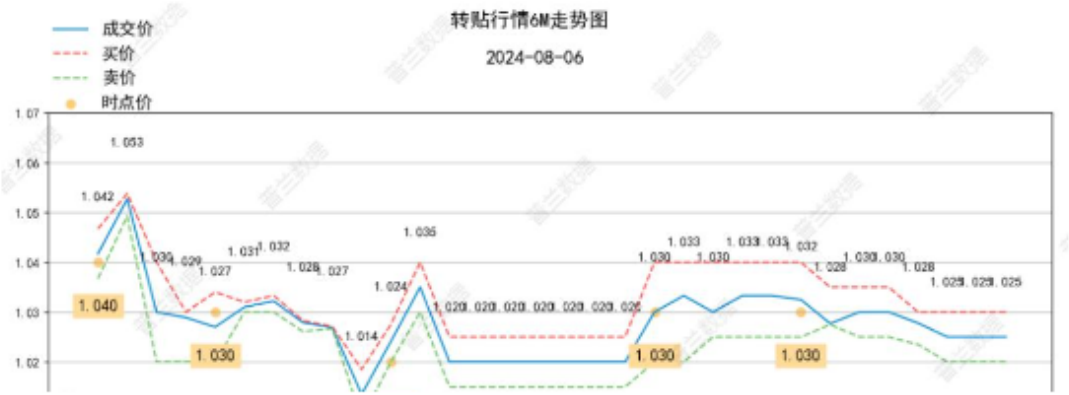
直贴市场：目前一级市场活跃度整体较为温和，企业融资贴现需求持稳，卖盘票源供给小幅补充，仍不及千亿水平。今日部分直贴行调低指导价 2-5BP，买盘配置需求平稳释放。供需相互博弈下，今日票价震荡小降。

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	1.15%	-3	1.17%	-3	1.19%	-3
3M国股	1.47%	-3	1.49%	-3	1.51%	-3
6M城商	1.27%	-3	1.29%	-3	1.31%	-3
3M城商	1.59%	-3	1.61%	-3	1.63%	-3
6M三农	1.45%	-5	1.52%	-5	1.60%	-5
3M三农	1.80%	-	1.87%	-	1.95%	-

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：供给方面，一级市场票源供给预计逐步提振，有望突破千亿，叠加当前票价低位，部分机构释放出票止盈需求，卖盘出票情绪或有所回暖。需求方面，大行持续进场配置跨年票，但资金成本相较票据利率高位下，部分中小机构的配置意愿或较谨慎。供需博弈下，明日票据利率或震荡回暖。

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+0.35BP 至 1.1535%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 直贴利率+1BP 至 1.16%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+0.89BP 至 1.0389%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 转贴利率+1BP 至 1.04%附近。