日评

来源：普兰数控中心　时间：2024-08-09 17:50:53

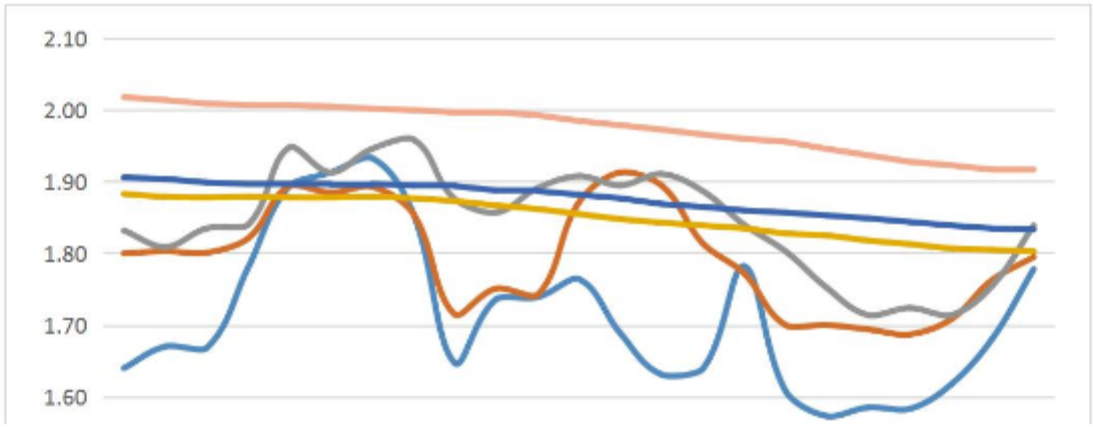
票据日评：上行乏力

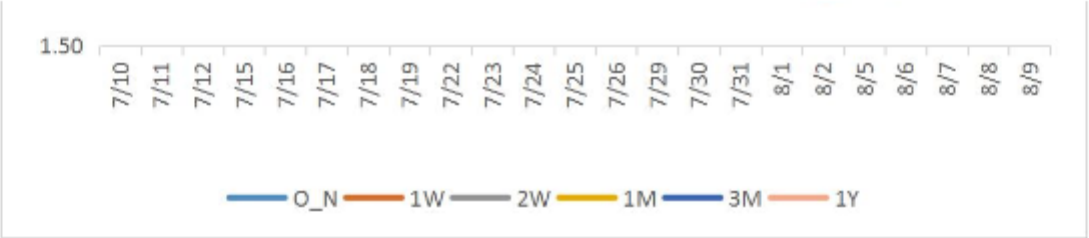
日期：2024 年 8 月 9 日

一、行情回顾

资金市场：8 月 9 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 129 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 11.7 亿元逆回购操作到期，当日实现净投放 117.3 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日上行 9.70BP、3.20BP、8.40BP 至 1.7780%、1.7950%、1.8390%。

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：早盘，建行、农发率先抬价进场收跨年双国，市场价格趁势而上，足月双国上行至 1.07%附近，后随着标杆大行带价入场，带动买盘情绪释放，票价上行受阻，长期票价略有回调。年内双国供给较弱，零星成交。午后，交易寡淡，各期限基本无波动，截至尾盘，各期限双国报价如下：9 月 1.03%，10-11 月 1.4-1.42%，12 月 1.38%，1 月 0.85-0.86%，2 月 1.04%

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%	-2	1.09%	-2
3M国股	1.41%	-	1.46%	-
6M城商	1.16%	-2	1.21%	-2
3M城商	1.53%	-	1.58%	-
6M三农	1.34%	-2	1.49%	-2
3M三农	1.71%	-	1.86%	-

数据来源：普兰金服

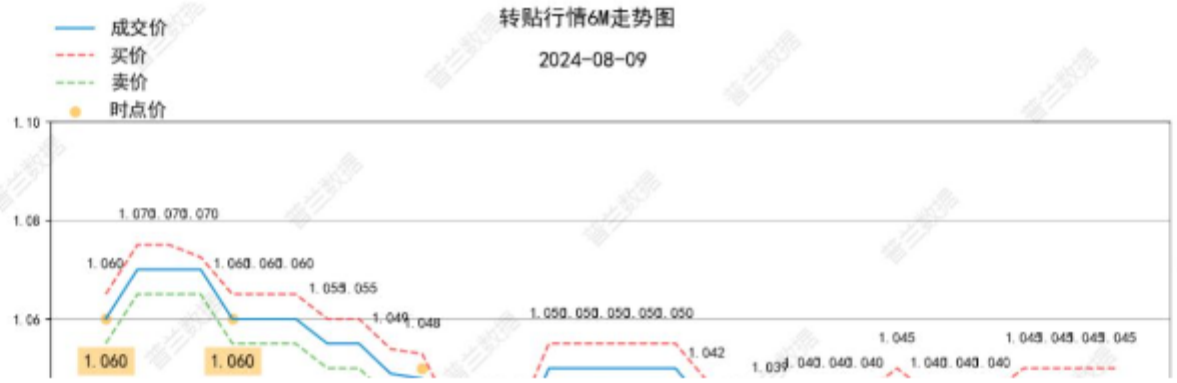
直贴市场：一级市场签发量略有下降，票源供给增速放缓，卖盘出票力量增长受限。今日多数直贴行报价继续维持，买盘配置需求稳步释放，市场交投活跃度整体一般。供需相互博弈下，票据利率震荡略降。

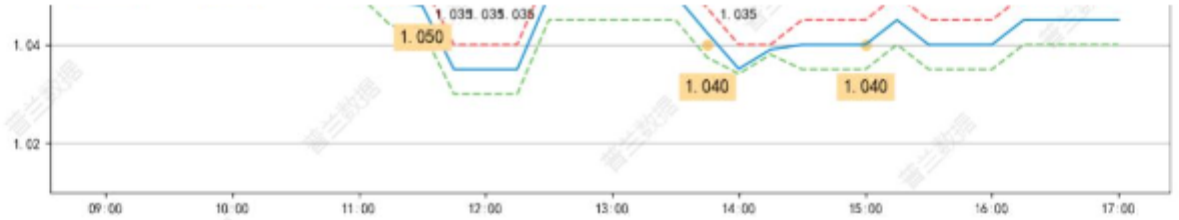
图表 3 普兰金融村直贴撮合利率情况

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%	-1	1.17%	-1	1.19%	-1
3M国股	1.52%	-	1.54%	-	1.56%	-
6M城商	1.27%	-1	1.29%	-1	1.31%	-1
3M城商	1.64%	-	1.66%	-	1.68%	-
6M三农	1.45%	-1	1.52%	-1	1.60%	-1
3M三农	1.82%	-	1.89%	-	1.97%	-

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，周初一级市场供给预计有所回落，卖盘力量小幅补充，部分机构出票情绪收敛。需求方面，下周信贷社融数据预计发布，或带动市场悲观预期，买盘收票需求逐步释放。供需博弈下，下周一票据利率或有所下行。

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-0.95BP 至 1.1405%；

依据市场专家预测，下周一国股 6M 直贴利率-1BP 至 1.14%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-0.54BP 至 1.0346%；

依据市场专家预测，下周一国股 6M 转贴利率-1BP 至 1.03%附近。