日评

来源：普兰数控中心　时间：2024-08-09 17:53:33

普兰票据周评（2024/08/12——2024/08/16）

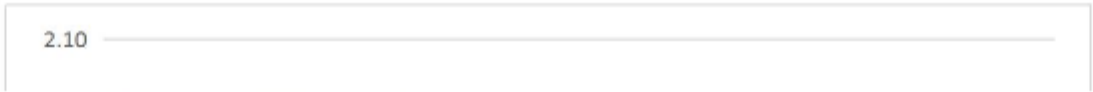
——本周交投活跃度一般，票价小幅下行

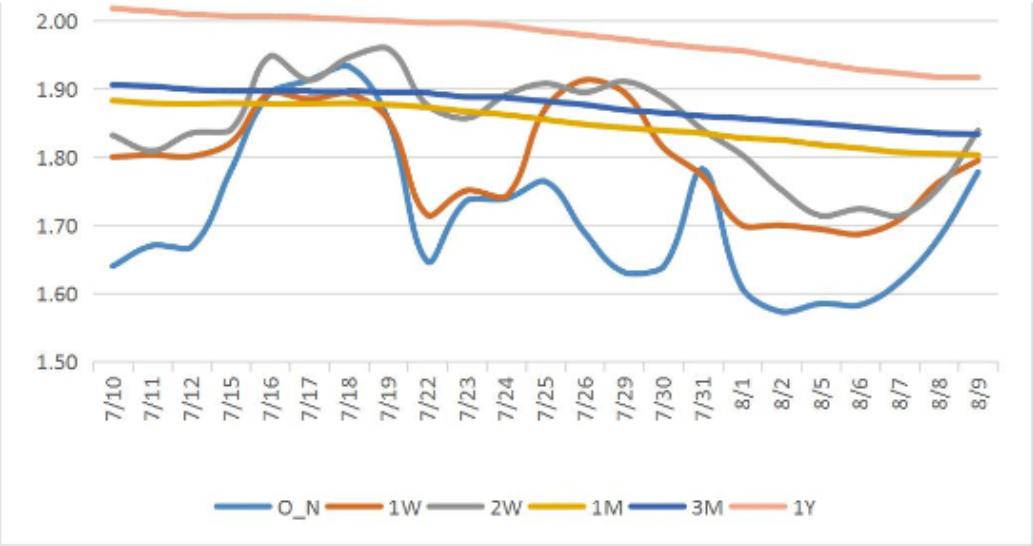
一、本周资金市场回顾

1、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。中国央行本周共开展 212.9 亿元逆回购操作，因本周共有 7810.5 亿元逆回购到期，本周实现净回笼 7597.6 亿元。

2、本周隔夜、7 天、14 天 Shibor 分别较上周五上行 20.50BP、9.50BP、8.70BP 至 1.7780%、1.7950%、1.8390%；DR001、DR007、DR014 加权平均利率分别较上周五上行 22.88BP、12.83BP、10.35BP 至 1.7932%、1.8205%、1.8418%。

图表 1 上海银行间同业拆放利率走势图





数据来源：全国银行间同业拆借中心　　数据整理：普兰数据中心

图表 2 存款类机构间质押式回购利率走势图

数据来源：外汇交易中心　　数据整理：普兰数据中心

二、本周票据市场回顾

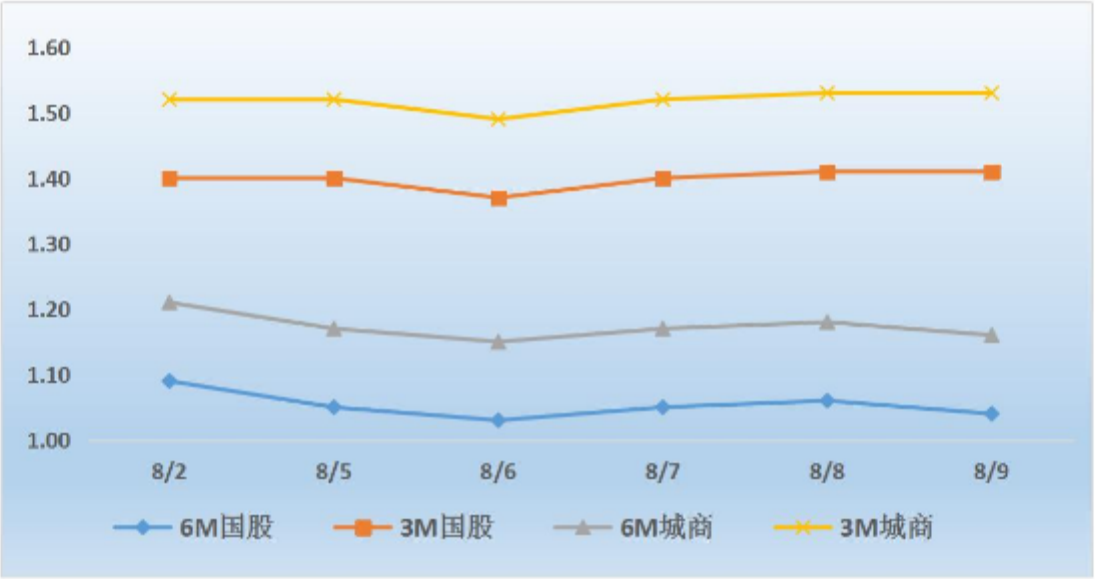
转贴市场上，本周市场交投活跃度整体一般，票据利率波幅较小，趋势上呈现周一至周四跌后回暖，周五在大行日内降价收跨年票下，买盘配置情绪有所带动，票据利率再度小幅下行。截止周五，本周国股 6M 票据利率较上周下行 5BP 至 1.04%，国股 3M 票据利率较上周上涨 1BP 至 1.41 %。周一至周二，标杆大行进场配置，带动买盘情绪逐步释放，部分中小行和非银机构也跟随收票。收口主要为跨年票，卖盘趁机压价出票，供需博弈下，四季度票价格维持，长期跨年票价有所下行。周三至周四，随着票价下行，卖盘部分机构释放出票止盈需求，叠加大行进场出四季度票，卖盘情绪提振，部分大行抬价收票，中小机构谨慎观望，票据利率有所上行。周五，标杆大行进场配置，带动部分买方机构跟随收票，买方整体跨年需求有所向好，卖盘出票意愿相对持稳。供需博弈下，跨年票价小幅下降，年内小幅震荡。截止周五收盘，各期限国股报价：9 月 1.03%，10-11 月 140-1.42%，12 月 1.38%，1 月 0.85-0.86%，2 月 1.04%。

图表 3 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%	-

图表 4 票据转贴利率（无三农机构贴现）走势情况

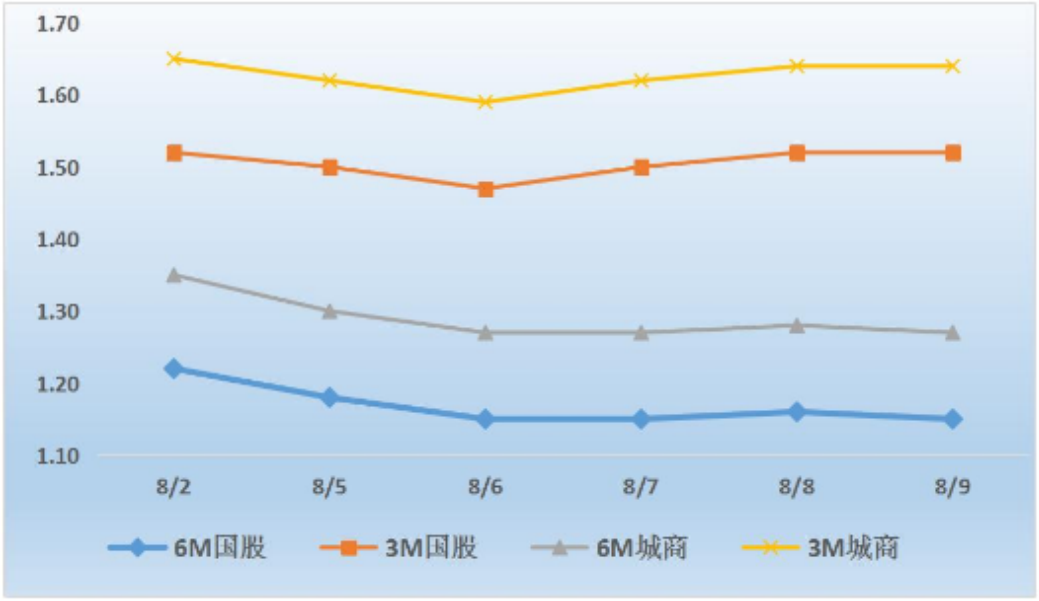


直贴市场上，周一至周二，周初时点，一级市场开票量低位爬升，卖盘票源供给增速放缓，部分直贴行调低指导价 2-5BP，买盘配置需求平稳释放。供需相互博弈下，票价震荡下行。周三至周四，一级市场开票量维持千亿水平，企业融资贴现需求同步释放，卖盘出票供给有所提振。多数直贴行报价维持，部分直贴行报价上调 1-3BP，买盘收票意愿收敛，市场交投一般，供需博弈下，票据利率小幅上行。周五，一级市场签发量略有下滑，卖盘力量增长受限，直贴行报价仍是维持为主，票据利率小幅回落。

图表 5 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%	-

图表 6 票据直贴利率（无三农机构贴现）走势情况



数据来源：上海票据交易所　　数据整理：普兰数据中心

三、下周展望

（1）资金市场

展望下周 8.12-8.16，公开市场累计有 212.9 亿元逆回购到期和 4010 亿元 MLF 到期，国债、地方债发行约 5787 亿元，到期约 577 亿元，净融资额为 5210 亿元。下周临近税期，对资金扰动增大，且 MLF 到期、债券发行及缴税主要集中在后半周，预计下周资金面整体将有所收敛，后半周资金利率上行幅度有所扩大。但央行呵护资金面平稳意图不改，或将增大逆回购或 MLF 投放，以缓解资金紧张局面。

（2）票据市场

展望下周，一方面下周信贷数据公布，或将激发市场悲观情绪，买盘配置需求将稳步释放；另一方面下周缴税截止叠加 MLF 到期，将对资金流动性形成扰动，资金成本难以下行，预计票据利率或将继续下行，但幅度有限。