日评

来源：普兰数控中心　时间：2024-08-12 17:33:09

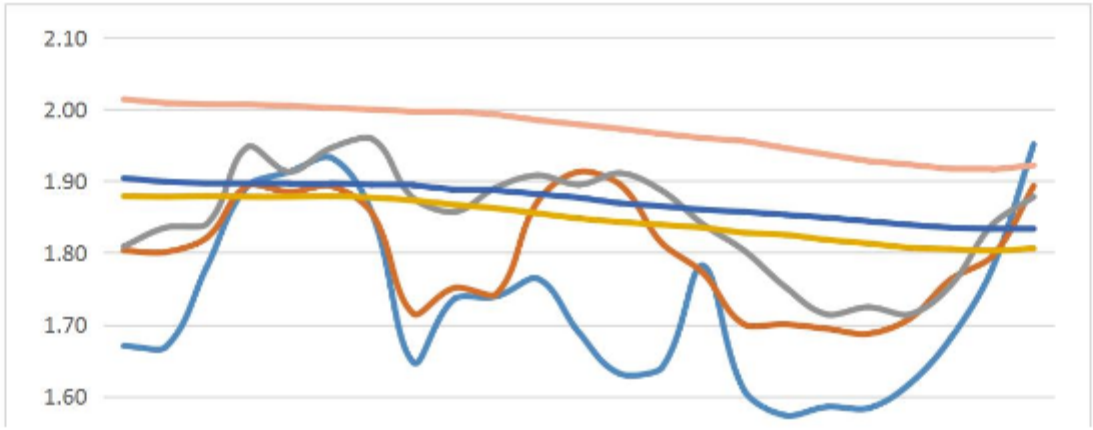
票据日评：供需两弱，行情清淡

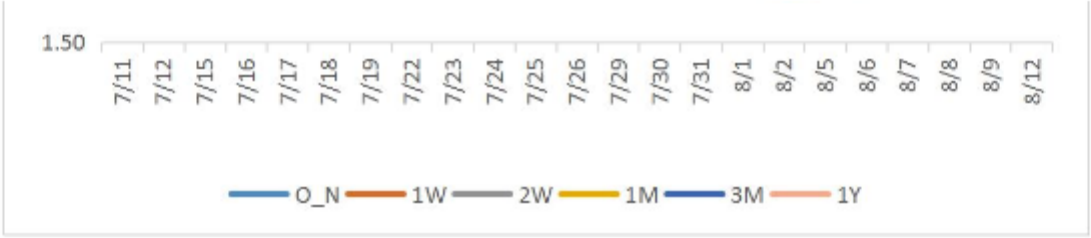
日期：2024 年 8 月 12 日

一、行情回顾

资金市场：8 月 12 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 745 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 6.7 亿元逆回购操作到期，当日实现净投放 738.3 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日上行 17.30BP、9.80BP、3.90BP 至 1.9510%、1.8930%、1.8780%。

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：票据市场，短端资金利率上行明显，资金面有所收敛。今日早盘，建行农发农行等大行降价进场收跨年票，供需情绪低位，卖盘低价出票，供需博弈下，长期票价小幅下行，短期票价震荡。临近午盘，卖盘出票回暖，各期限价格震荡调整。午后，市场交投活跃度减弱，供需情绪平稳运行，票价小幅震荡。截止收盘，各期限价格如下：9月 1.02-1.03%，10-11 月 1.40-1.41%，12 月 1.36-1.37%，1 月 0.83-0.85%，2 月 1.02-1.03%。

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%	-1	1.08%	-1
3M国股	1.41%	-	1.46%	-
6M城商	1.15%	-1	1.20%	-1
3M城商	1.53%	-	1.58%	-
6M三农	1.33%	-1	1.48%	-1

3M三农	1.71%	-	1.86%	-

数据来源：普兰金服

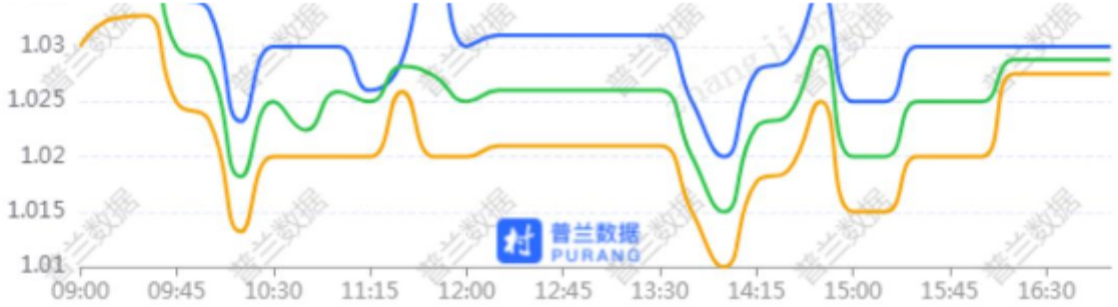
直贴市场：一级市场开票量整体维持，企业融资贴现需求小幅下滑，卖盘供给力量增长受限，延续不温不火的态势。今日直贴行报价多数持稳，买盘配置意愿温和。供需相互博弈下，票据利率震荡小降。

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	1.13%	-2	1.15%	-2	1.17%	-2
3M国股	1.52%	-	1.54%	-	1.56%	-
6M城商	1.25%	-2	1.27%	-2	1.29%	-2
3M城商	1.64%	-	1.66%	-	1.68%	-
6M三农	1.45%	-	1.52%	-	1.60%	-
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：展望明日，周初，票源供给将时点性下滑，卖盘力量有限，大行若继续进场买入，票价仍有下行空间，而本周资金面料将收紧，资金成本高企或抑制中小行收票，票价下行幅度则相对有限。关注大行动向和市场情绪变换。

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-0.41BP 至 1.1259%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 直贴利率维持在 1.13%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-0.24BP 至 1.0276%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 转贴利率维持在 1.03%附近。