日评

来源：普兰数控中心　时间：2024-08-13 17:31:10

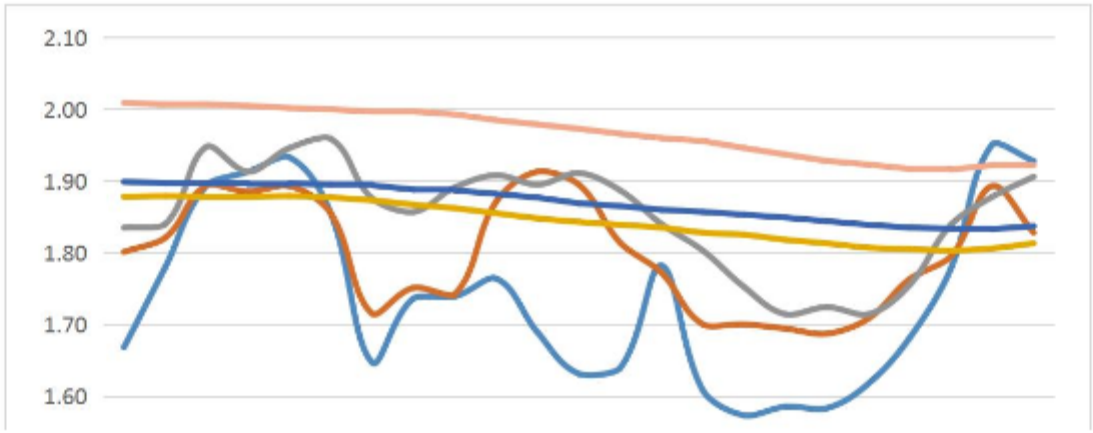
票据日评：社融已出，信贷下滑，票价怎走？

日期：2024 年 8 月 13 日

一、行情回顾

资金市场：8 月 13 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 3857 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 6.2 亿元逆回购操作到期，当日实现净投放 3850.8 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日变动-2.30BP、-6.50BP、2.80BP 至 1.9280%、1.8280%、1.9060%。

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：今日标杆大行小幅降价收票，卖盘趁势压价出票，买盘未跟，跨年收口依然以大行为主，农商收口转战年内，足月票跌后回调，年内票供给缺乏，票价下行。午后，供需两弱，市场活力缺乏，截至尾盘双国报价如下：9月1.00-1.02%，10月1.39-1.40%，11月1.38-1.39%，12月1.35%，1月0.84-0.85%，2月1.02%。

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	1.02%	-1	1.07%	-1
3M国股	1.38%	-3	1.43%	-3
6M城商	1.14%	-1	1.19%	-1
3M城商	1.50%	-3	1.55%	-3
6M三农	1.32%	-1	1.47%	-1
3M三农	1.70%	-1	1.85%	-1

数据来源：普兰金服

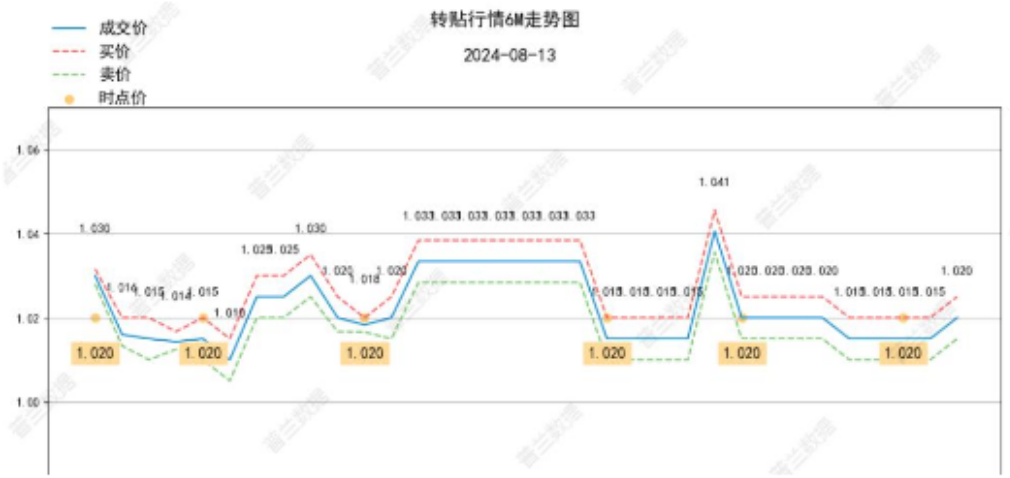
直贴市场：周初，一级市场签发量跌破千亿，企业融资贴现金额同步减少，票源供给增速放缓，卖盘力量不足。今日直贴行报价多数持稳，部分直贴行小幅下调 1-3BP，买盘需求持稳。市场供需两弱，票据利率震荡略降。

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	1.13%	-	1.15%	-	1.17%	-
3M国股	1.50%	-2	1.52%	-2	1.54%	-2
6M城商	1.25%	-	1.27%	-	1.29%	-
3M城商	1.62%	-2	1.64%	-2	1.66%	-2
6M三农	1.45%	-	1.52%	-	1.60%	-
3M三农	1.80%	-2	1.87%	-2	1.95%	-2

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：当前票据供给的成色仍然不足，票据利率的变动主要是大行早盘的报价带动，买盘中小行的情绪较弱，供需两弱的趋势预计还将延续。市场等待变盘，要么票源供给端明显转好，要么买盘多数机构需求释放，而需求的驱动或依赖于监管的指导以及本月信贷情况，目前来看变盘的因素还需“发酵”几日。预计明日行情仍将是票价围绕大行报价小幅震荡。

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-0.76BP 至 1.1224%；

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-0.34BP 至 1.0166%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 转贴利率维持在 1.02%附近。