日评

来源：普兰数控中心　时间：2024-08-15 17:24:46

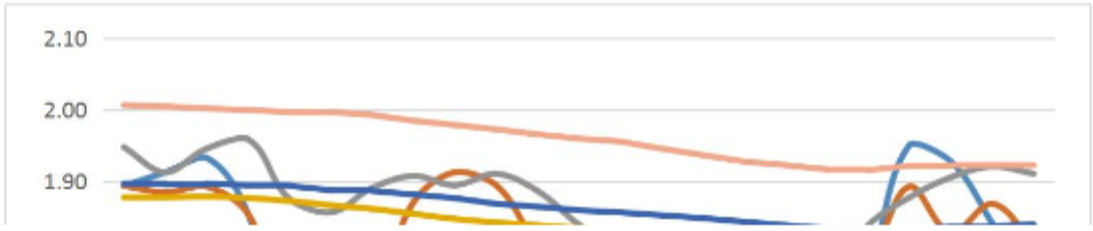
票据日评：长稳短降

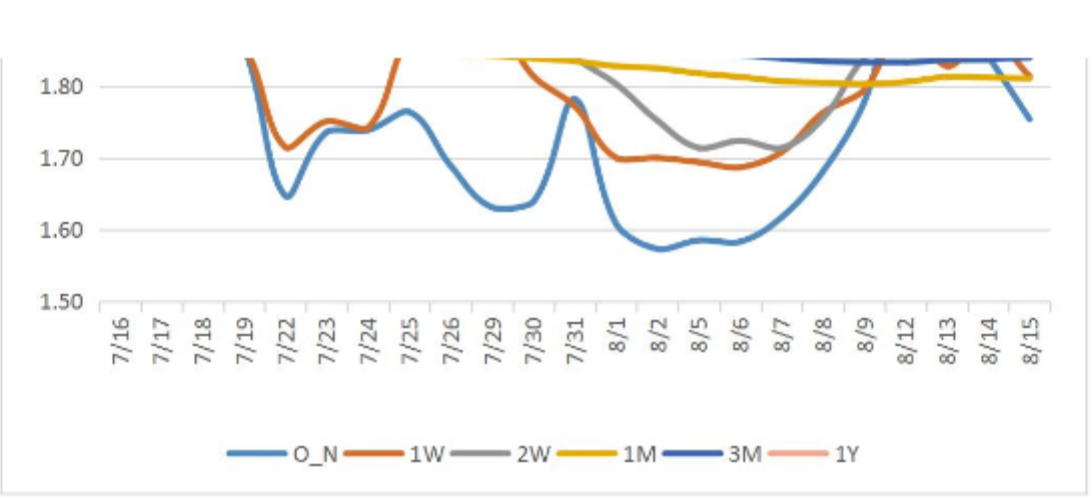
日期：2024 年 8 月 15 日

一、行情回顾

资金市场：8 月 15 日，为对冲中期借贷便利（MLF）到期、税期高峰以及政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，2024 年 8 月 15 日人民银行以固定利率、数量招标方式开展了 5777 亿元逆回购操作，操作利率为 1.70%，较之前持平，今日到期的 MLF 将于 8 月 26 日续做。因为今日有 71 亿元逆回购到期和 4010 亿元 MLF 到期，当日实现净投放 1696 元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日下行 8.80BP、5.50BP、1.00BP 至 1.7540%、1.8140%、1.9110%。

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：今日早盘大行收票情绪旺盛，标杆大行率先进场揽收跨年国股票，建行紧跟降价进场收各期限票据，进一步释放买盘收口需求。随后，国有行纷纷揽收年内国股票，农发多次调价抢收 12 月国股，带动市场价格进一步跳水，部分交易盘适时出票获利了结。临近午盘，部分大行授信额度紧张，市场交投热情转淡，部分农商行适时询收高价城商票，供需博弈下，票价延续下行。截止收盘，各期限双国股成交价为：9 月 0.85%，10 月 1.27-1.28% ,11 月 1.25% ,12 月 1.21-1.22% ,1 月 0.78-0.80% ,2 月 0.98-0.99%。

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	0.99%	-	1.04%	-
3M国股	1.25%	-7	1.30%	-7

6M城商	1.11%	-	1.16%	-
3M城商	1.37%	-8	1.42%	-8
6M三农	1.30%	-	1.45%	-
3M三农	1.55%	-10	1.70%	-10

数据来源：普兰金服

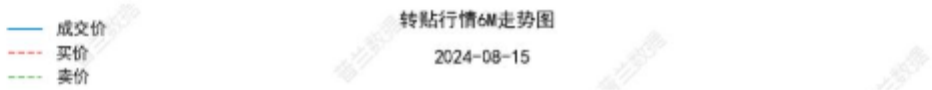
直贴市场：一级市场开票量和企业贴现金额维持在千亿水平，票源供给平稳为主。买盘配置需求继续释放，今日部分直贴行下调报价 2-7BP，其中年内票降价幅度稍大。供需相互博弈下，今日票据利率震荡下跌。

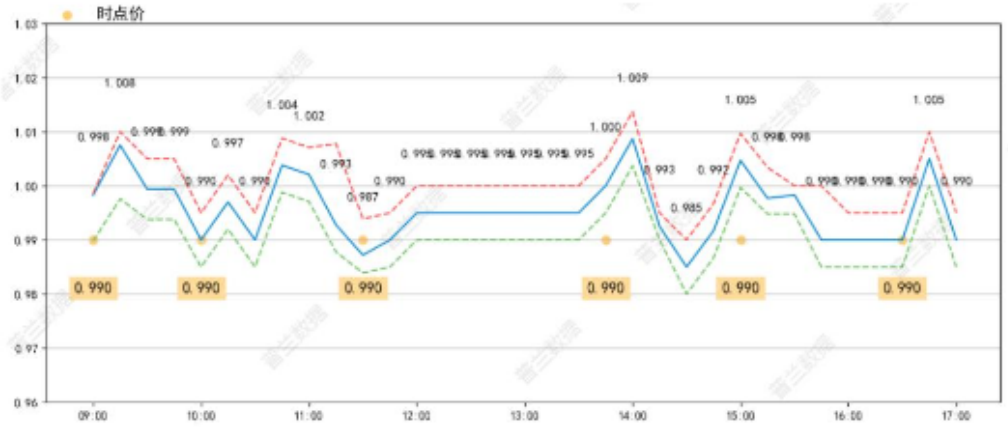
图表 3 普兰金融村直贴撮合利率情况

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	1.09%	-1	1.11%	-1	1.13%	-1
3M国股	1.40%	-5	1.42%	-5	1.44%	-5
6M城商	1.21%	-1	1.23%	-1	1.25%	-1
3M城商	1.52%	-5	1.54%	-5	1.56%	-5
6M三农	1.40%	-3	1.47%	-3	1.55%	-3
3M三农	1.70%	-5	1.77%	-5	1.85%	-5

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，一级市场票源供给预计还将小幅增长，企业融资贴现意愿持稳，卖盘力量有所补充，当前票价下行，卖盘机构或出票止盈。需求方面，主要大行收票意愿维持，年内票需求有所释放，买盘活跃度向好。供需博弈下，明日票据利率预计震荡下行，短期票价下行幅度或稍大。

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-0.51BP 至 1.0849%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 直贴利率-1BP 至 1.08%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-0.67BP 至 0.9833%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 转贴利率-1BP 至 0.98%附近。