日评

来源：普兰数控中心　时间：2024-08-16 17:59:20

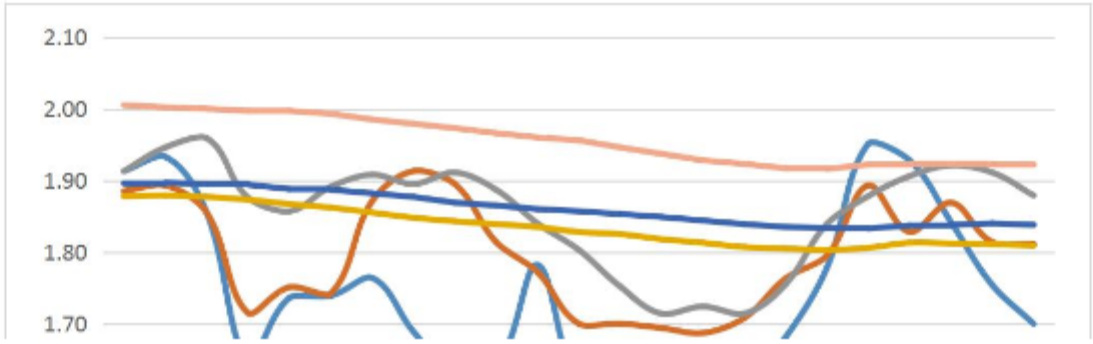
票据日评：大行活跃，再度下行

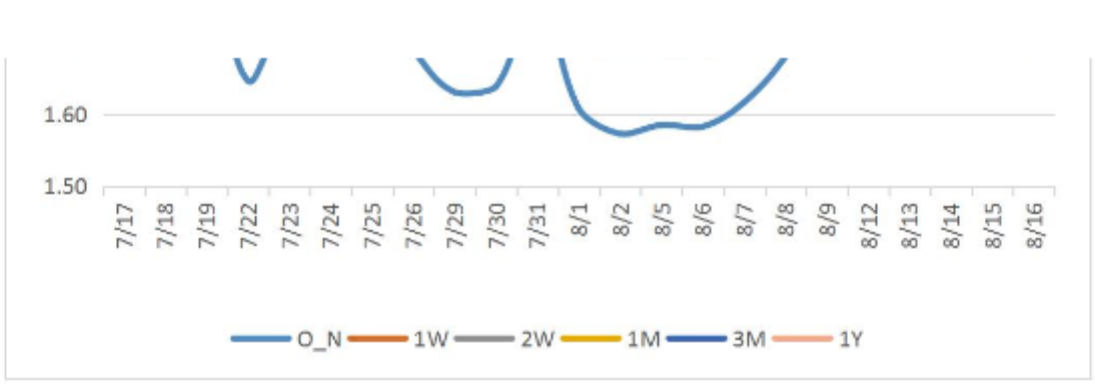
日期：2024 年 8 月 16 日

一、行情回顾

资金市场：8 月 16 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 1378 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 129 亿元逆回购操作到期，并还将有 800 亿元三个月期、900 亿元两个月期的国库现金定存发行，当日实现净投放 2949 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日下行 5.40BP、0.30BP、3.20BP 至 1.7000%、1.8110%、1.8790%。

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：早盘大行继续进场配置，足月报价维稳，年内票报价下调明显，买盘收票活跃，卖盘趁机低价出票，票价明显下行。临近午盘，部分大行报价有所抬升，卖盘出票回暖，票价震荡调整。午后，大行继续抬价进场收票，卖盘维持上午出票价格，买盘跟随大行价继续收票，买卖双方价格僵持维稳。临近收盘，买卖双方情绪不高，成交逐渐平淡。截止收盘：9 月 0.50-0.70%，10 月 1.15-1.17%，11 月 1.14-1.15%，12 月 1.12%，1 月 0.75%，2 月 0.95%。

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	0.95%	-4	1.00%	-4
3M国股	1.15%	-10	1.20%	-10
6M城商	1.07%	-4	1.12%	-4
3M城商	1.27%	-10	1.32%	-10

6M三农	1.25%	-5	1.40%	-5
3M三农	1.45%	-10	1.60%	-10

数据来源：普兰金服

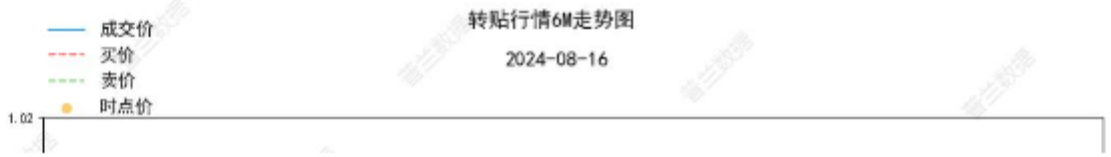
直贴市场：一级市场开票量和企业贴现金额延续小幅上涨，票源供给稳步补充。今日买盘配置需求继续释放，今日部分直贴行下调报价 5-10BP，年内票降价幅度仍然较大。供需相互博弈下，今日票据利率再度走低。

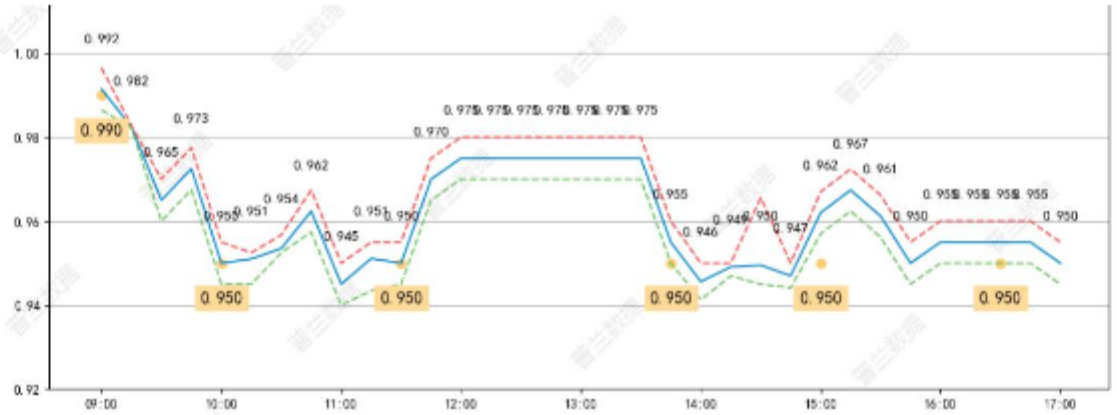
图表 3 普兰金融村直贴撮合利率情况

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	1.06%	-3	1.08%	-3	1.10%	-3
3M国股	1.33%	-7	1.35%	-7	1.37%	-7
6M城商	1.18%	-3	1.20%	-3	1.22%	-3
3M城商	1.45%	-7	1.47%	-7	1.49%	-7
6M三农	1.36%	-4	1.43%	-4	1.51%	-4
3M三农	1.65%	-5	1.72%	-5	1.80%	-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：展望下周一，票源供给预计维持千亿，卖盘出票补充，叠加票价低位，卖盘部分机构出票止盈情绪将有所释放。本周票价快速下行，下周一或迎来修复性反弹。供需博弈下，票据利率预计震荡回调。

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+0.75BP 至 1.0675%；

依据市场专家预测，下周一国股 6M 直贴利率+1BP 至 1.07%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+0.84BP 至 0.9584%；

依据市场专家预测，下周一国股 6M 转贴利率+1BP 至 0.96%附近。