日评

来源：普兰数控中心　　时间：2024-08-19 17:35:36

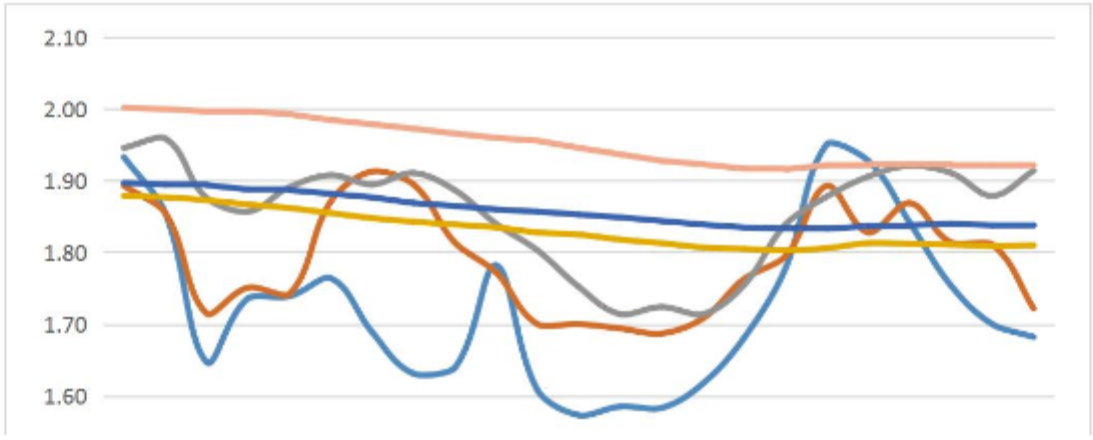
票据日评：接着看跌，接着下探

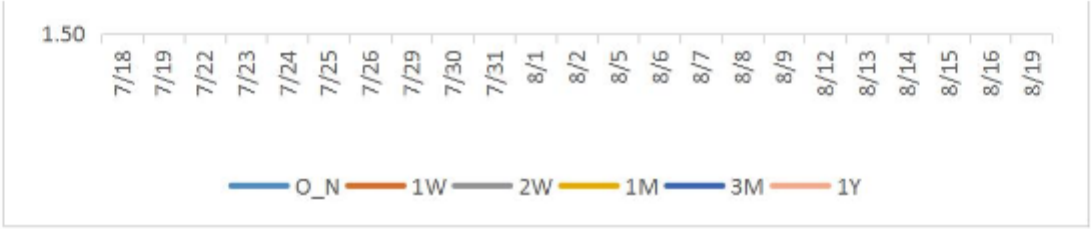
日期：2024 年 8 月 19 日

一、行情回顾

资金市场：8 月 19 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 521 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 745 亿元逆回购操作到期，当日实现净回笼 224 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日变动-1.80BP、-8.90BP、3.50BP 至 1.6820%、1.7220%、1.9140%。

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：早间开盘在，主要大行快速低位进场配置带动买盘情绪释放，并多次调低参考价格，卖方捂盘惜售，整体成交利率快速下行。期限上 10-11 月也随着大行低价配置，快速缩小和 12 月的利差。午后，卖盘出票有多提振，市场供需情绪逐步回暖，票价震荡调整。截止尾盘，各期限双国成交利率：9 月 0.45-0.50%，10-11 月 1.05-1.06%，12 月 1.04-1.05%，1 月 0.70-0.71%，2 月 0.91-0.92%。

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	0.92%	-3	0.97%	-3
3M国股	1.05%	-10	1.10%	-10
6M城商	1.04%	-3	1.09%	-3
3M城商	1.17%	-10	1.22%	-10
6M三农	1.22%	-3	1.37%	-3
3M三农	1.35%	-10	1.50%	-10

数据来源：普兰金服

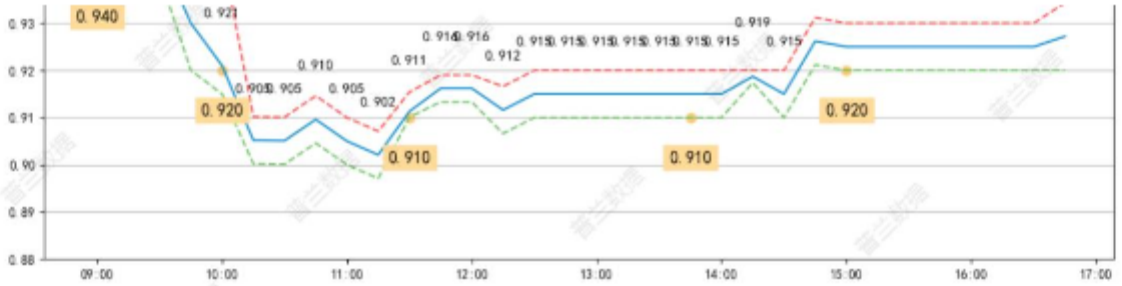
直贴市场：一级市场签发量小幅下滑，随着票价低位，企业融资贴现金额维持千亿水平，卖盘供给力量维持平稳。买盘配置需求继续释放，受上周五票价下行影响，今日部分直贴行下调报价，年内报价大多下调 10-15BP，跨年票价下调 2-5BP。供需相互博弈下，今日票据利率继续下行。

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	1.03%	-3	1.05%	-3	1.07%	-3
3M国股	1.25%	-8	1.27%	-8	1.29%	-8
6M城商	1.15%	-3	1.17%	-3	1.19%	-3
3M城商	1.37%	-8	1.39%	-8	1.41%	-8
6M三农	1.35%	-1	1.42%	-1	1.50%	-1
3M三农	1.55%	-10	1.62%	-10	1.70%	-10

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，周初时点，一级市场签发量预计下滑，票源供给延续较弱态势，当前票价低位，卖盘出票偏于谨慎。大行连续进场进一步带动买方情绪，叠加信贷投放或继续拖累，中小行及机构跟随进场配置。供需博弈下，预计明日票据利率震荡下行，关注大行操作和市场情绪，警惕票价跌后回调。

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-0.71BP 至 1.0229%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 直贴利率-1BP 至 1.02%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-0.56BP 至 0.9144%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 转贴利率-1BP 至 0.91%附近。