日评

来源：普兰数控中心　时间：2024-08-20 17:24:44

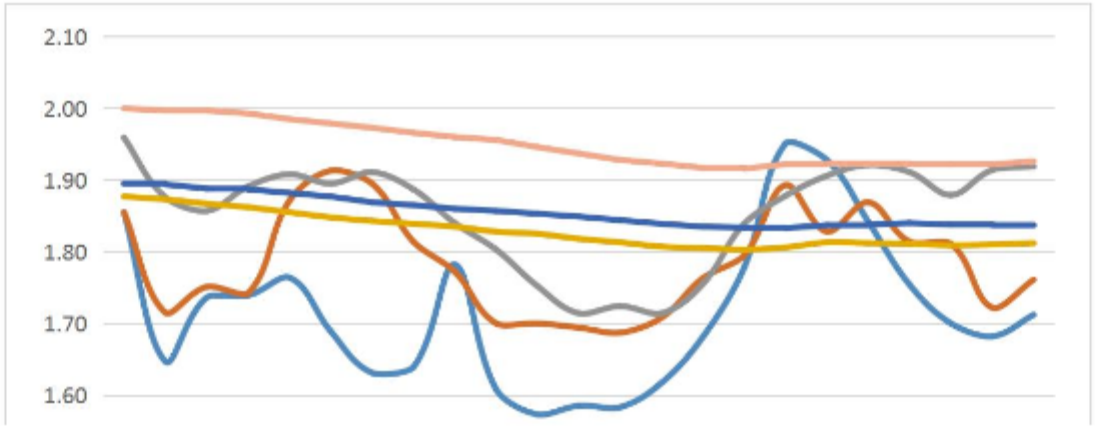
票据日评：进入下旬，降势依旧

日期：2024 年 8 月 20 日

一、行情回顾

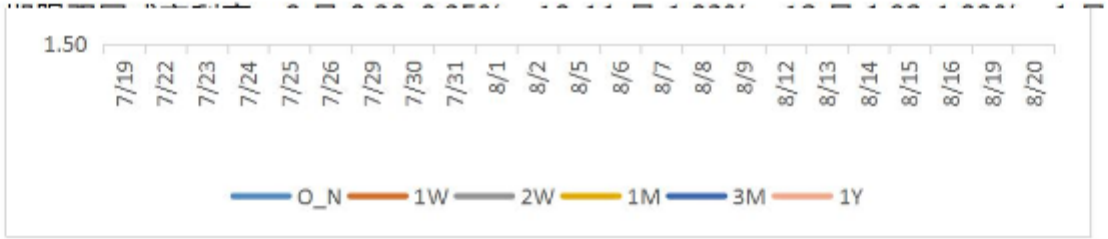
资金市场：8 月 20 日，为维护银行体系流动性合理充裕，人民银行以固定利率、数量招标方式开展了 1491 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.70%，较之前持平。因今日有 3857 逆回购操作到期，当日实现净回笼 2366 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日上行 3.00BP、3.90BP、0.50BP 至 1.7120%、1.7610%、1.9190%。

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：今日早间开盘，主要大行便再度进场配置，带动中小机构跟随，买盘需求释放，卖盘借势压价出票。部分大行继续下调报价，供需博弈下，各期限票据利率持续走低。9 月初到期票报价一度低至 0.1% ,直至午间足月国股利率在 0.89-0.9%间低位徘徊。下午，部分大行收满离场，市场买盘情绪有所收敛，卖盘捂票惜售，利率僵持。截止尾盘，



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：今日早间开盘，主要大行便再度进场配置，带动中小机构跟随，买盘需求释放，卖盘借势压价出票。部分大行继续下调报价，供需博弈下，各期限票据利率持续走低。9 月初到期票报价一度低至 0.1% ,直至午间足月国股利率在 0.89-0.9%间低位徘徊。下午，部分大行收满离场，市场买盘情绪有所收敛，卖盘捂票惜售，利率僵持。截止尾盘，各期限双国成交利率：9 月 0.30-0.35%，10-11 月 1.03%，12 月 1.02-1.03%，1 月 0.65-0.66%，2 月 0.89-0.90%。

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	0.90%	-2	0.95%	-2
3M国股	1.03%	-2	1.08%	-2
6M城商	1.02%	-2	1.07%	-2
3M城商	1.15%	-2	1.20%	-2
6M三农	1.20%	-2	1.35%	-2
3M三农	1.35%	-	1.50%	-

数据来源：普兰金服

直贴市场：一级市场签发量和企业融资贴现金额延续小幅下行，均不及千亿水平，卖盘票源供给增长受限。买盘收票情绪延续向好，部分直贴行报价下调 3-5BP。供需相互博弈下，今日票据利率继续下行。

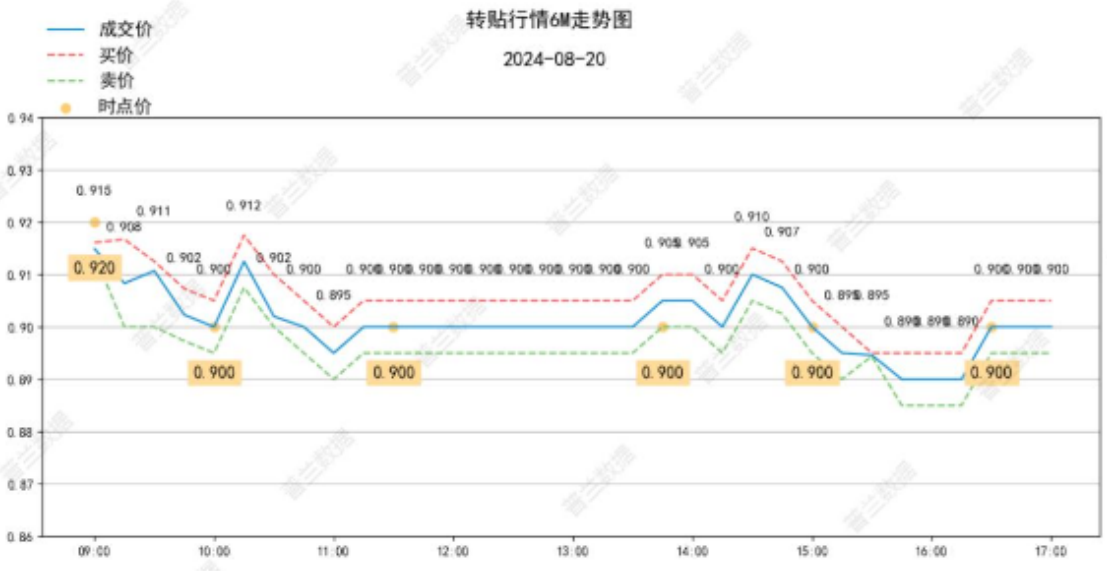
图表 3 普兰金融村直贴撮合利率情况

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	1.01%	-2	1.03%	-2	1.05%	-2
3M国股	1.24%	-1	1.26%	-1	1.28%	-1
6M城商	1.13%	-2	1.15%	-2	1.17%	-2

3M城商	1.36%	-1	1.38%	-1	1.40%	-1
6M三农	1.31%	-4	1.38%	-4	1.46%	-4
3M三农	1.55%	-	1.62%	-	1.70%	-

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缓步增加，卖盘供给力量提升有限。下旬时点，规模逐渐明朗，部分中小行陆续释放补规模需求，或跟随大行进场配置，买盘活跃度延续较高。供需相互博弈，明日票据利率预计仍有下行空间。

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-0.81BP 至 1.0019%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 直贴利率-1BP 至 1.0%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-0.76BP 至 0.8924%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 转贴利率-1BP 至 0.89%附近。