日评

来源：普兰数控中心　时间：2024-08-21 17:27:13

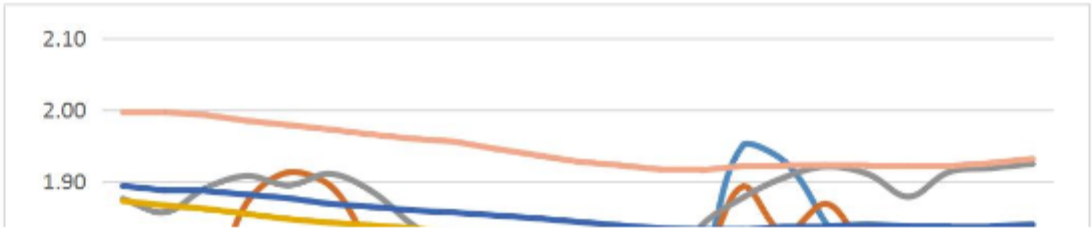
票据日评：各期限均破 1，票价何时见底？

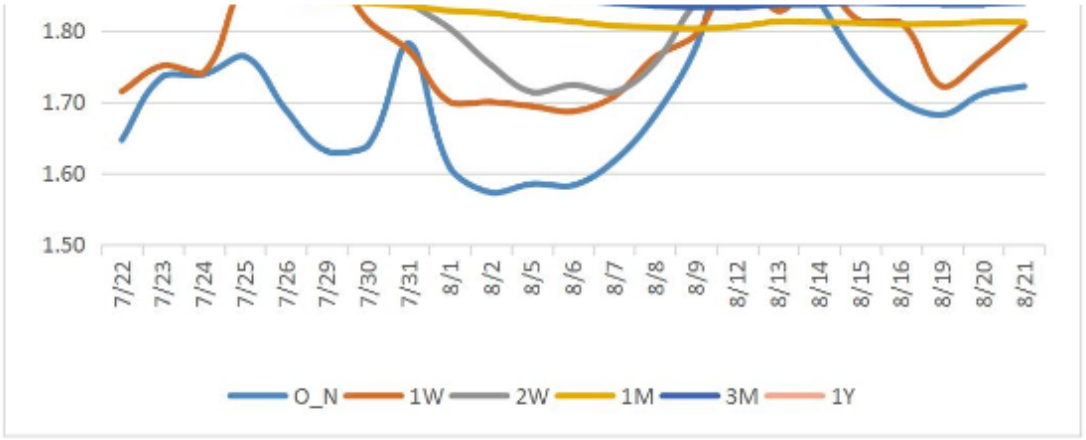
日期：2024 年 8 月 21 日

一、行情回顾

资金市场：8 月 21 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 2580 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 3692 逆回购操作到期，当日实现净回笼 1112 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日上行 1.00BP、4.70BP、0.60BP 至 1.7220%、1.8080%、1.9250%。今日资金面整体偏紧，早盘隔夜资金供给稍有不足，农商行押利率隔夜资金成交价格加权+15BP 附近；午后开盘，隔夜资金融出增多，价格有所下降；资金呈现均衡偏紧态势收盘。

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：今日市场情绪延续低位，早盘工行、农行、农发等大行 1.01%进场收 11、12 月期限票，但随着大行进场带动市场情绪，票价继续走低，随后农行、农发调价 1.00%收票，市场报价有所降低，全期限开始接近 1.0%以下，多数机构四季度票收口有所向好，票源供给虽有所提振，但卖盘低价出口延续，票价继续下降。午后建行、工行等大行继续收票，农发 2 月票开始 0.84%进场，买方需求延续，票价延续低位。截止收盘，9 月 0.10-0.30%，10 月 0.95-0.97%，11 月 0.97-0.98%，12 月 0.97%，1 月 0.57-0.60%，2 月 0.83-0.84%。

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	0.83%	-7	0.88%	-7

3M国股	0.98%	-5	1.03%	-5
6M城商	0.95%	-7	1.00%	-7
3M城商	1.10%	-5	1.15%	-5
6M三农	1.13%	-7	1.28%	-7
3M三农	1.30%	-5	1.45%	-5

数据来源：普兰金服

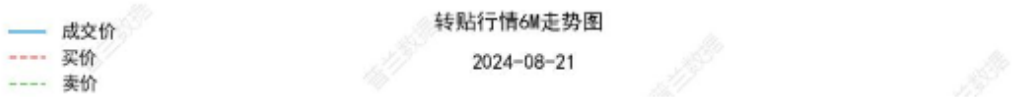
直贴市场：随着票价走低，企业开票及贴现需求有所释放，卖盘票源供给较前日增多。买盘收票情绪延续向好，多数直贴行报价维持低位，部分报价小幅下调。供需相互博弈下，今日票据利率继续下行。

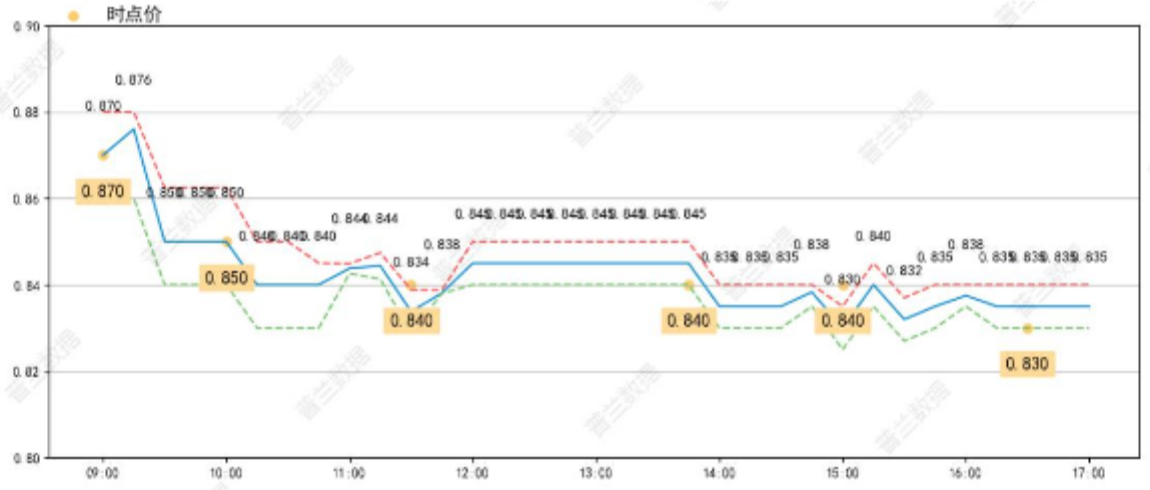
图表 3 普兰金融村直贴撮合利率情况

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	0.96%	-5	0.98%	-5	1.00%	-5
3M国股	1.20%	-4	1.22%	-4	1.24%	-4
6M城商	1.08%	-5	1.10%	-5	1.12%	-5
3M城商	1.32%	-4	1.34%	-4	1.36%	-4
6M三农	1.26%	-5	1.33%	-5	1.41%	-5
3M三农	1.50%	-5	1.57%	-5	1.65%	-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，票据利率低位，票源供给有所提振，重回千亿水平，预计明日仍将维持。当前买盘活跃度持续较好，大行降价进场带动中小行跟随。下旬时点，规模因素主导市场，目前来看，机构需求仍将延续，供需博弈下，预计明日票价易跌难涨。

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-0.78BP 至 0.9522%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 直贴利率-1BP 至 0.95%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-0.61BP 至 0.8239%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 转贴利率-1BP 至 0.82%附近。