日评

来源：普兰数控中心　　时间：2024-08-22 17:33:54

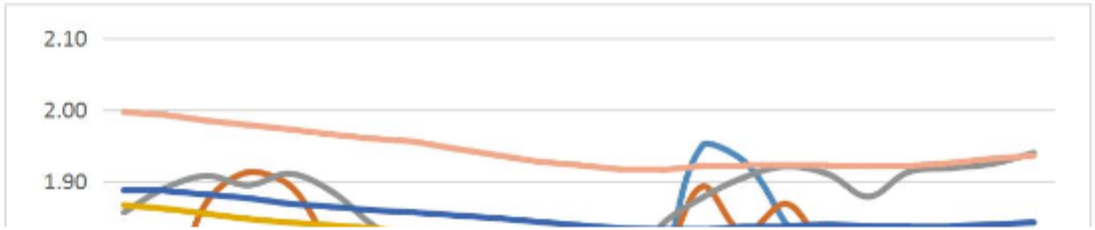
票据日评：跌跌不休

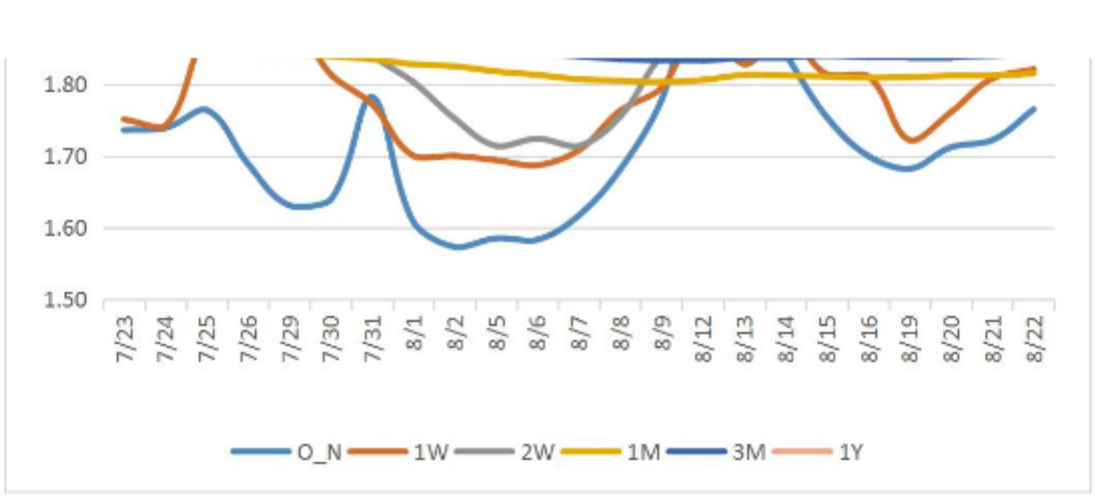
日期：2024 年 8 月 22 日

一、行情回顾

资金市场：8 月 22 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 3593 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 5777 逆回购操作到期，当日实现净回笼 2184 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日上行 4.30BP、1.30BP、1.50BP 至 1.7650%、1.8210%、1.9400%。今日资金面整体偏紧，早盘隔夜资金供给不足，农商行押利率隔夜资金成交价格加权+20BP 附近；午后开盘，隔夜资金供给不足态势未见缓解；资金呈现紧张态势收盘。

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：早盘，主要大行陆续进场配置，报价降幅较前日扩大，买盘配置积极，卖盘趁机低价出票，供需相互博弈，票据利率继续快速走低。午后市场活跃度较上午有所减弱，各期限票价窄幅震荡。截止收盘，托收 9 月 0.10-0.20%，10 月 0.88-0.90%，11-12 月 0.90%，1 月 0.58-0.59%，2 月 0.74%。

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	0.74%	-9	0.79%	-9
3M国股	0.90%	-8	0.95%	-8
6M城商	0.86%	-9	0.91%	-9
3M城商	1.02%	-8	1.07%	-8
6M三农	1.05%	-8	1.20%	-8

3M三农	1.20%	-10	1.35%	-10

数据来源：普兰金服

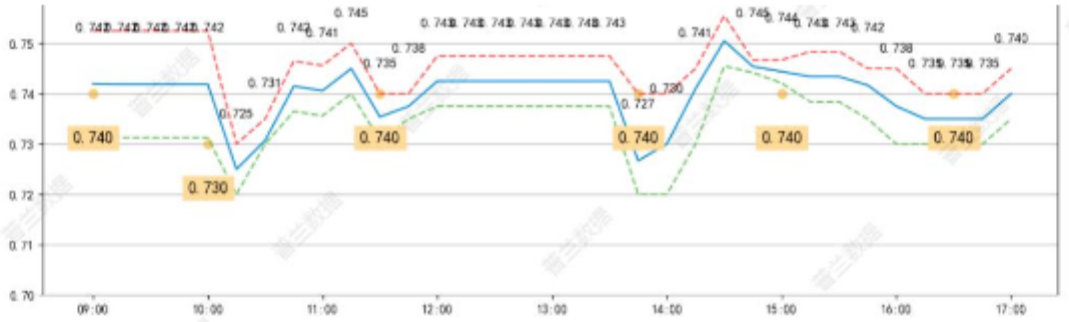
直贴市场：一级市场开票量小幅增长，企业融资贴现意愿维持，卖盘票源供给整体稳步补充。今日直贴行报价依旧是以降为主，降幅多在 5-10BP，临近月末，买盘收票需求不减。供需相互博弈下，今日票据利率下行明显。

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	0.88%	-8	0.90%	-8	0.92%	-8
3M国股	1.12%	-8	1.14%	-8	1.16%	-8
6M城商	1.00%	-8	1.02%	-8	1.04%	-8
3M城商	1.24%	-8	1.26%	-8	1.28%	-8
6M三农	1.20%	-6	1.27%	-6	1.35%	-6
3M三农	1.45%	-5	1.52%	-5	1.60%	-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，票源供给虽稳步补充，但卖盘在如此降价行情中更倾向于捂票惜售，而大行的降价收票也一步步地点燃买盘配置的热情。目前距离月底还有一周的时间，规模因素的影响预计还将持续，大行的配置节奏也表明本月的信贷投放还是较弱，预计明日票据利率仍将在大行的引领下震荡走低。

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-1.54BP 至 0.8646%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 直贴利率-1BP 至 0.87%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-0.82BP 至 0.7318%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 转贴利率-1BP 至 0.73%附近。