日评

来源：普兰数控中心　　时间：2024-08-29 17:43:52

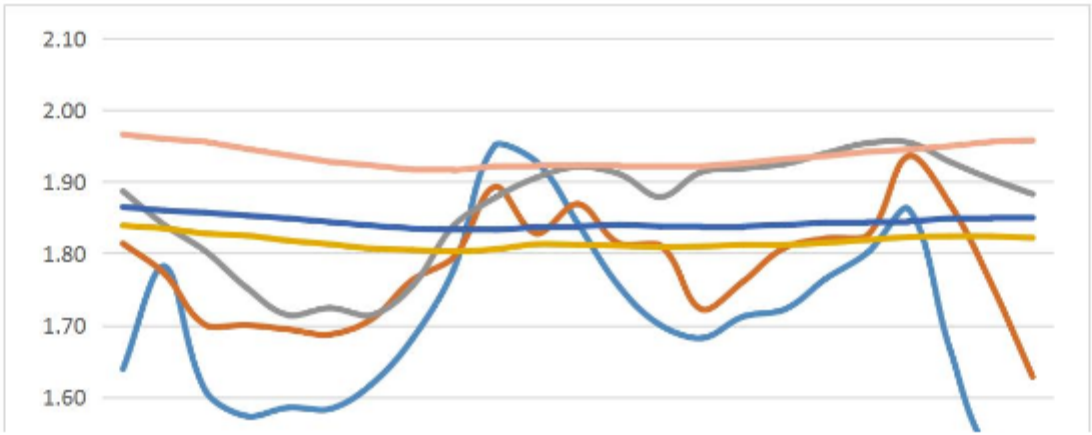
票据日评：上行乏力

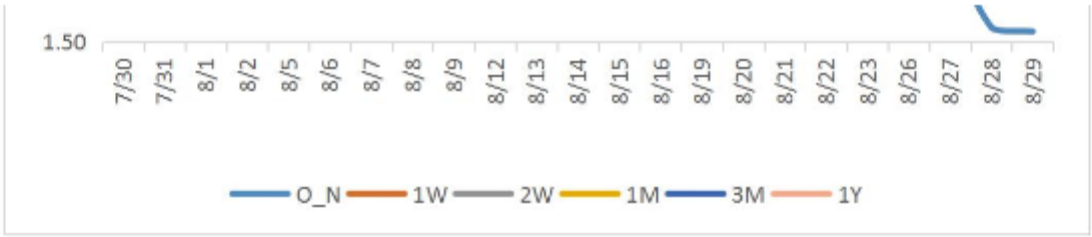
日期：2024 年 8 月 29 日

一、行情回顾

资金市场：8 月 29 日，为维护月末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 1509 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 3593 亿元逆回购操作到期，当日实现净回笼 2084 亿元。今日隔夜、7 天、14 天 shibor 利率分别较前一交易日下行 0.60BP、13.00BP、2.10BP 至 1.5140%、1.6280%、1.8830%。

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，受昨日收盘上涨情绪延续的影响，开盘小涨，工票 1.1%收 2 月双国，农发 1.1%收 2 月双国，1.4%收 11 月双国。随着买盘部分机构释放需求，高价维持了小段时间后利率下行；广发收 9 月和 1 月，工行随后调低价格收 1-2 月双国；临近午盘，各大行陆续收满，农行 1.07%收跨年国股，中小机构继续补规模收票，截止午盘，各期限双国报价：8 月 1.55%，9 月 1.0-1.10%(月初 0.6-0.7%)，10 月 1.40-1.42%，11 月 1.40%，12 月 1.38-1.40%，1 月 0.80%，2 月 1.05%附近。午后，农行两次调低价格收票，最终 1.03%收 9.16-9.30 到期和跨年国股，市场价格随之继续走低，截止尾盘各期限双国报价：9 月 1.00-1.05% (月初 0.6-0.7%)，10-11 月 1.40%，12 月 1.37-1.39%，1 月 0.75%，2 月 1.04-1.05%。

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	1.04%	-3	1.09%	-3

3M国股	1.40%	+2	1.45%	+2
6M城商	1.16%	-3	1.21%	-3
3M城商	1.52%	+2	1.57%	+2
6M三农	1.35%	-2	1.50%	-2
3M三农	1.70%	-	1.85%	-

数据来源：普兰金服

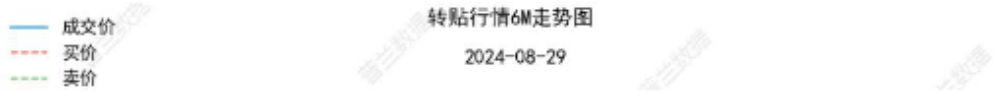
直贴市场：一级市场签发量略有下滑，企业融资贴现量也有所减弱，但保持在一千两百亿元，卖盘力量持稳。今日部分直贴行报价有所上调，买盘配置需求平稳释放。供需相互博弈下，今日票据利率涨跌互现。

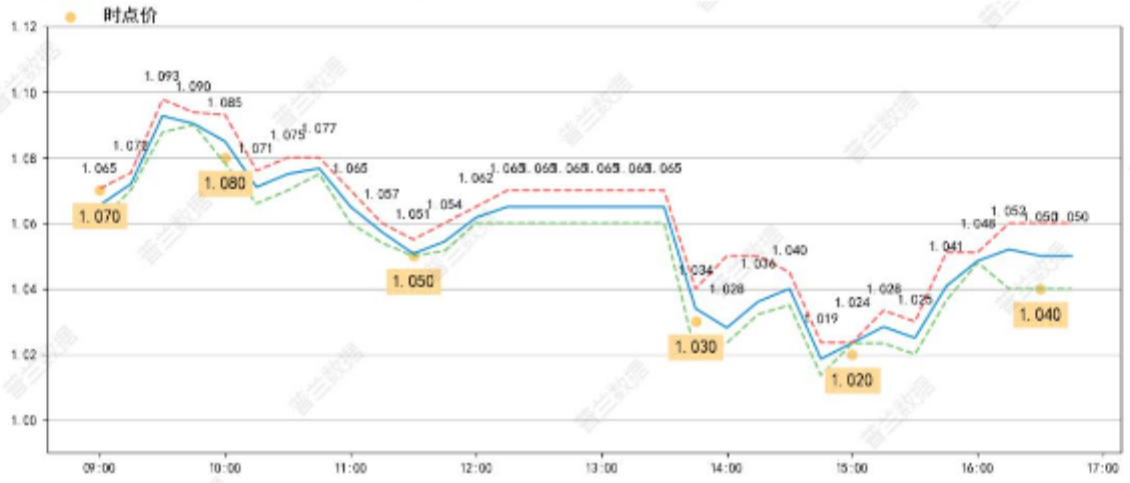
图表 3 普兰金融村直贴撮合利率情况

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	1.15%	-2	1.17%	-2	1.19%	-2
3M国股	1.50%	+2	1.52%	+2	1.54%	+2
6M城商	1.27%	-2	1.29%	-2	1.31%	-2
3M城商	1.62%	+2	1.64%	+2	1.66%	+2
6M三农	1.45%	-5	1.52%	-5	1.60%	-5
3M三农	1.80%	-	1.87%	-	1.95%	-

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，供给方面，本月最后一个交易日，一级市场票源供给预计略有回落，卖盘出票力量继续维持。需求方面，多数机构规模调整接近尾声，不排除部分银行继续进场配置，买盘收票需求或有释放。供需博弈下，票据利率预计高位震荡。

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+0.45BP 至 1.1545%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 直贴利率+1BP 至 1.16%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+0.31BP 至 1.0431%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 转贴利率+1BP 至 1.05%附近。