

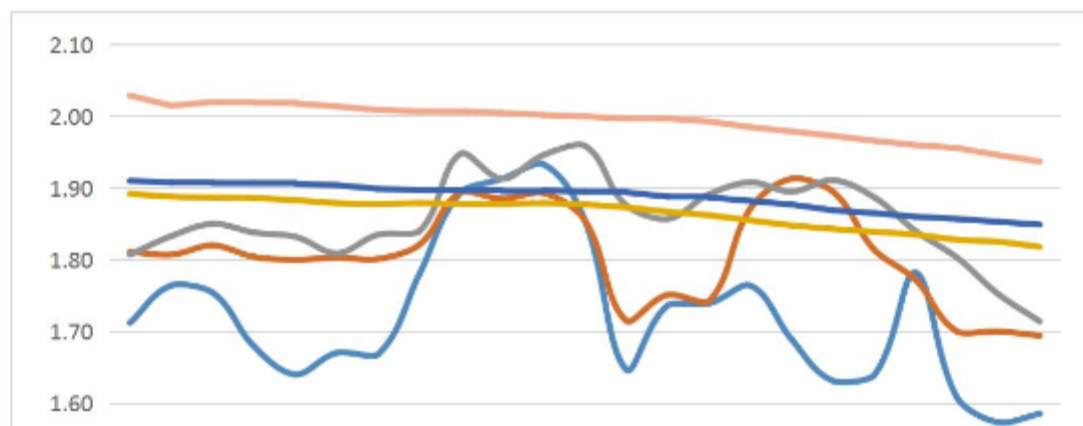
票据日评：买盘青睐跨年票，票价再度下行

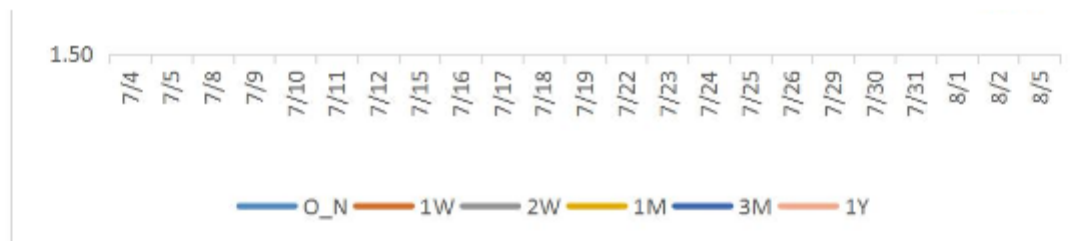
日期：2024年8月5日

一、行情回顾

资金市场：8月5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6.7亿元7天逆回购操作，操作利率为1.70%，较之前持平。因今日有3015.7亿元逆回购操作到期，当日实现净回笼3009亿元。今日隔夜、7天、14天shibor利率分别较前一交易日变动1.20BP、-0.60BP、-3.80BP至1.5850%、1.6940%、1.7140%。

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：早盘部分大行释放配置需求，中小机构跟随进场建仓，买方跨年需求向好，卖盘趁机低价出票。供需相互博弈，票价跨年小降，短期略涨。午后，跨年收口延续，票价进一步走低。截止收盘，各期限国股报价：托收 1.55%，9 月 1.13%，10 月 1.40%，11 月 1.40%，12 月 1.40%，1 月 0.85%，2 月 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	1.05%	-4	1.10%	-4
3M国股	1.40%	-	1.45%	-
6M城商	1.17%	-4	1.22%	-4
3M城商	1.52%	-	1.57%	-
6M三农	1.35%	-5	1.50%	-5
3M三农	1.70%	-	1.85%	-

数据来源：普兰金服

直贴市场：月初时点，一级市场开票量及企业融资贴现需求温和，卖盘票源供给量增速放缓。

受上周票价回暖影响，今日部分直贴行的指导价有所上调。但今日买盘收票需求仍在，供需博弈下，票据利率震荡小降。

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	1.18%	-4	1.20%	-4	1.22%	-4
3M国股	1.50%	-2	1.52%	-2	1.54%	-2
6M城商	1.30%	-5	1.32%	-5	1.34%	-5
3M城商	1.62%	-3	1.64%	-3	1.66%	-3
6M三农	1.50%	-5	1.57%	-5	1.65%	-5
3M三农	1.80%	-5	1.87%	-5	1.95%	-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：供给方面，周初时点，票源供给预计依旧不温不火，卖盘出票的支撑力量有限，叠加票价小幅走低，卖盘机构出票更加谨慎。需求方面，今日大行继续进场收票，带动买盘部分中小行跟随，买盘情绪预计延续释放。供需博弈下，明日票据利率或震荡走低。

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-1.53BP 至 1.1647%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 直贴利率-1BP 至 1.17%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-0.92BP 至 1.0408%；

依据市场专家预测，明日国股 6M 转贴利率-1BP 至 1.04%附近。