

地产收储，任重道远

主要内容

■ 本周看点

4月30日，政治局会议明确指出“统筹研究消化存量住房和优化增量住房”，地产去库存序幕开启，地产收储也引发市场讨论。5月15日，据相关媒体报道，国务院正就化解存量房产方案向部分监管部门和一些地方政府征求意见，方案将要求国有银行提供贷款资金，支持地方国企以较大折扣价格从资金紧张的开发商手中收购未出售的住宅用作保障房。

地方政府“收储”去地产库存并非一个新鲜事，截至目前，全国已有多个城市推出了房地产“以旧换新”的政策。实施模式和细则难以统一，考虑到各地的实际情况，这种项目和实施具有明显的自下而上的特点。通过以旧换新和收储后的项目建设保障性住房、租赁住房或者出售，未有明确定论，可能收储的更多是新房而非二手房。“收储”中资金是痛点，外部融资和支持是很有必要的。国有大行或者政策性银行发放贷款可能是主要方式，央行可考虑PSL和住贷计划的资金进行配套支持。

全国层面开启“收储模式”的影响和作用不可低估。考虑到当前“高质量发展”和“稳中求进”的总基调，该政策的落地节奏仍然要统筹研究和安排，建议采取分地试点推进的方式。“收储”不仅对地产和基建有拉动作用，对地产链的上中下游也有积极促进作用。当前地产政策的核心诉求仍然是防风险和保交房，进一步满足房企的合理融资需求，逐步构建新发展模式。

■ 宏观经济

○ 美国4月通胀数据微降，核心CPI六个月以来首次降温；

■ 重要资讯、政策监管回顾

- 国务院召开支持“两重”建设部署动员视频会议，强调发行并用好超长期特别国债；
- 国家发改委负责同志召开专题座谈会，与民营企业沟通交流大规模设备更新工作；
- 四部门联合召开绿色金融服务美丽中国建设工作座谈会；
- 央行发布公告：优化“互换通”机制安排 促进中国金融市场高水平对外开放；

2024年第19期（总第785期）

目录

摘要	1
本周看点	3
宏观经济	4
重要资讯、监管政策回顾	5
货币市场	11

研究发展部

吴进辉

wujh@cspengyuan.com

李佳恒

lijh@cspengyuan.com

更多研究报告请关注“中证鹏元”微信公众号。



独立性声明：

本报告所采用的数据均来自合规渠道，通过合理分析得出结论，结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

- 央行发布一季度中国货币政策执行报告；
 - 财政部公布一般国债和特别国债的发行安排；
 - 国家金融监督管理总局发布《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》；
 - 民营企业首单暨新疆首单“新能源”公募 REITs 落地——华夏特变电工新能源 REIT 获批；
- **货币市场**
- 上周流动性相对平稳，回购利率下行；
 - 债市利率震荡；

一、本周看点

【地产收储，任重道远】

4月30日，政治局会议明确指出“统筹研究消化存量住房和优化增量住房”，地产去库存序幕开启，地产收储也引发市场讨论。5月15日，据相关媒体报道，国务院正就化解存量房产方案向部分监管部门和一些地方政府征求意见，方案将要求国有银行提供贷款资金，支持地方国企以较大折扣价格从资金紧张的开发商手中收购未出售的住宅用作保障房。

其实地方政府通过“收储模式”去地产库存并非一个新鲜事。截至目前，全国已有50多个城市推出了房地产“以旧换新”的政策。据不完全统计，目前有不低于13个城市采取地方政府收储模式，规模较大的主要有郑州、苏州、福州、洛阳、重庆。并且这其中一半以上城市的“换新”房源限于当地城投开发的项目，相当于变相为城投房企去库存，仅极少数城市未对新房房源设限，其中就包括郑州市。

4月1日，郑州市房管局等部门发布《郑州市促进房地产市场“卖旧买新、以旧换新”工作方案（试行）》。郑州全市计划三年内收购10万套存量住房，当前已完成3万套。郑州的收储模式具体指郑州城市发展集团有限公司(政府指定作为收购主体，以下简称收购主体)收购二手住房，促成群众通过“卖旧买新、以旧换新”购买改善性新建商品住房。回购资金主要由20%的项目资本金和75%的银行贷款构成，包括200元/㎡的购房补贴、2%的贷款贴息补助以及人民银行“200亿元专项贷款支持政策”。

随着郑州四月初“收储第一枪”的打响，“收储模式”的轮廓开始逐渐清晰，其所面临的困境也开始浮出水面：

第一，实施模式和细则难以统一。地产收储规模巨大，具有涉及面广、牵扯多、情况复杂多样等特点。类比旧城改造和城市更新计划，很少出台顶层规划，这是由于各地实际情况不同，因城而异，普适政策必然难以满足每个城市的需要。一般情况下，广州、深圳和上海等一线城市先行探索，随后树立典型和优秀案例，继而选择试点城市展开。考虑到各地的实际情况，这种项目和实施具有明显的自下而上的特点。

第二，“收储模式”中资金是痛点。政府想要加大收储力度，资金从哪来是关键。地方财政收支压力较大，融资平台化债压力大，地产企业现金流困难，外部融资和支持是很有必要的。

对于实施模式问题，当前主要以地方政府“收储”和委托经纪公司卖旧而后买新为主，其中第二种本质上是为新房提前认筹。还有个别城市旧房不卖，将其纳入保障房体系，参考市场租金水平一次性支付一定年限的租金，以此获得流动资金如肇庆。市场还提出中央成立统一平台收购存量住房的理想模式，但考虑到央地协调、资金来源和平台盈利性等诸多问题，这一模式需要统筹研究。对此，难以实现全覆盖，或许可以聚焦痛点难点。收储后的项目建设保障性住房、租赁住房或者出售，未有明确定论，可能收储的更

请务必阅读正文之后的免责声明

多是新房而非二手房。

对于“钱从哪里来”的问题，国有大行或者政策性银行发放贷款可能是主要方式，地方政府自有资金占 20%，银行贷款占 80%。由于当前财政资金相对紧张，特别国债和地方政府专项债资金难以增援，或可考虑 PSL 和央行住贷计划的资金支持，也确有城市采取该途径获取资金实现“以旧换新”。

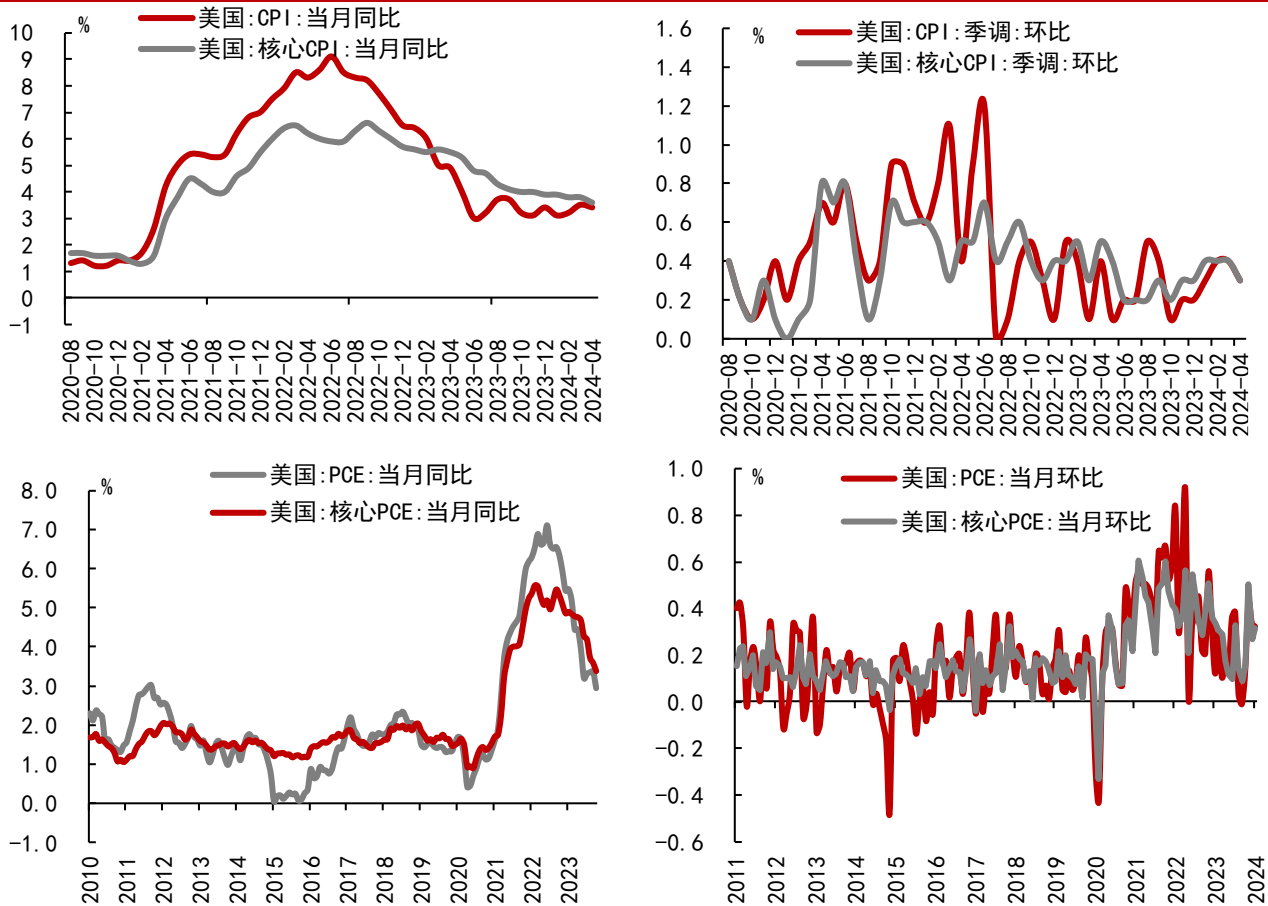
总的来说，全国层面开启“收储模式”的影响和作用不可低估。考虑到当前“高质量发展”和“稳中求进”的总基调，该政策的落地节奏仍然要统筹研究和安排实施，建议采取分地试点推进的方式。“收储”不仅对地产和基建有拉动作用，对地产链的上中下游也有积极促进作用。总之，当前地产政策的核心诉求仍然是防风险和保交房，进一步满足房企的合理融资需求，逐步构建新发展模式。

二、宏观经济

【美国 4 月通胀数据微降，核心 CPI 六个月以来首次降温】

当地时间 5 月 15 日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 4 月 CPI 同比增长 3.4%，持平预期，较前值 3.5% 小幅下降；4 月 CPI 环比增长 0.3%，低于预期和前值 0.4%。剔除食品和能源成本后，美国 4 月核心 CPI 同比增 3.6%，持平预期 3.6%，低于前值 3.8%；4 月核心 CPI 环比增长 0.3%，持平预期 0.3%，低于前值 0.4%。美国 4 月 PCE 数据预计北京时间 5 月 27 日 20:30 公布，当前 3 月美国 PCE 当月同比为 2.71%，较前值增长 0.21 个百分点；核心 PCE 当月同比为 2.82%，较前值下降 0.02 个百分点；PCE 当月环比为 0.32%，较前值下降 0.02 个百分点；核心 PCE 环比为 0.32%，较前值增长 0.05 个百分点。

图表 1 美国通胀数据变动情况



数据来源：Wind 中证鹏元整理

三、重要资讯、政策监管回顾

1. 国务院召开支持“两重”建设部署动员视频会议，强调发行并用好超长期特别国债

5月13日，国务院召开支持“两重”建设部署动员视频会议。中会上强调，要深发行并用好超长期特别国债，高质量做好支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设各项工作，为推进中国式现代化提供有力支撑。

会议指出，发行超长期特别国债支持“两重”建设，是党中央着眼强国建设和民族复兴全局作出的一项重大决策部署，是推进中国式现代化、推动高质量发展、把握发展主动权的重要抓手。各地区各部门要提高站位、深化认识，切实把思想和行动统一到党中央决策部署上来，扎实完成好“两重”建设各项任务。

会议强调，要着眼推进中国式现代化的需要，突出战略性、前瞻性、全局性，集中力量支持办好一批国家重大战略实施和重点领域安全能力建设中的大事要事。要统筹抓好“硬投资”和“软建设”，把项目

请务必阅读正文之后的免责声明

建设和配套改革结合起来，既要编制完善规划，加强项目管理，打造一批标志性工程，也要优化制度供给，用改革办法和创新举措破解深层次障碍。要积极回应民生所盼，把实物投资和人力资本投资结合起来，把项目建设和民生保障结合起来，推动办好一批群众关心的民生实事。

会议强调，“两重”建设事关全局和长远，要加强统筹协调提升综合效应。要统筹做好今年和未来几年的重点任务安排。今年要根据战略重要程度、急迫程度和项目成熟程度，科学做好项目筛选，争取早开工、早见效。今后几年的重大任务要与“十四五”规划落实相结合，与“十五五”发展需求相衔接，分步实施、有序推进。要统筹用好常规和超常规的各项政策，加强财政和货币金融工具协同配合，引导更多金融资源进入实体经济。要更好统筹政府投资和民间投资，更大力度引导民间资本参与“两重”建设，把民间投资活力充分激发出来。

2. 国家发改委负责同志召开专题座谈会，与民营企业沟通交流大规模设备更新工作

5月6日，国家发展改革委召开大规模设备更新和消费品以旧换新第2次专题座谈会，与部分民营企业负责人座谈交流，就下一步推动相关工作进行了深入交流讨论。

会议指出，今年以来，面对严峻复杂的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，一季度经济呈现增长较快、结构趋优、质效向好的发展态势，实现了平稳起步、良好开局。随着党中央、国务院各项决策部署持续落地见效，我国经济回升向好态势将得到进一步巩固和增强，为民营经济健康发展营造良好的宏观经济环境。

会议表示，党中央、国务院决定推动大规模设备更新，将有力拉动有效投资，增加先进产能，增进民生福祉，推进经济转型升级和社会发展进步。下一步，国家发展改革委将强化统筹协调，与有关部门和地方政府一道，安排中央投资支持符合条件的设备更新和循环利用项目，打好财税、金融等政策组合拳，强化要素保障，促进产业向“新”而行。同时，设备更新还将注重向民生领域倾斜，提升公共服务品质，提高老百姓生活舒适度，让广大企业和群众共享中国高质量发展红利。

3. 四部门联合召开绿色金融服务美丽中国建设工作座谈会

5月10日，中国人民银行、生态环境部、金融监管总局、中国证监会联合召开绿色金融服务美丽中国建设工作座谈会，交流金融支持绿色低碳发展和美丽中国建设有关经验做法，研究部署下一阶段工作。

会议指出，建设美丽中国，是以习近平同志为核心的党中央立足于社会主义现代化建设全局作出的重大战略安排。总书记在全国生态环境保护大会上强调“强化金融支持，大力发展绿色金融”，为绿色金融服务美丽中国建设提供了根本遵循和行动指南。发展好绿色金融，是落实党中央决策部署、服务美丽中国建

设的必然要求，是支持实体经济绿色转型、实现金融高质量发展的重要内容，也是应对气候变化风险的重要方面。

会议认为，近年来生态环境部门在气候投融资、碳市场建设、生态环境导向的开发（EOD）模式等方面积极开展体制机制创新，为金融机构参与应对气候变化和生态系统保护修复创造了条件。金融部门在绿色金融标准体系建设、信息披露、激励约束机制、产品服务创新、国际合作等方面不断探索，取得积极成效，为绿色金融服务美丽中国建设奠定了良好基础。

会议指出，发挥绿色金融作用，助力美丽中国建设，是金融系统、生态环境系统共同的使命和责任。金融管理部门、生态环境部门、金融机构和有关企业要加强跨部门、跨领域协同合作，加强统筹谋划，进一步强化顶层设计。推动环境要素市场建设，分阶段逐步扩大我国碳市场行业覆盖范围，完善全国温室气体自愿减排交易市场。利用好生态环境有关机构和单位的专业性优势，强化在碳核算、第三方评估认证等方面的技术支持。发挥金融机构、金融基础设施等的积极作用，进一步助力碳市场建设。加强政银企三方融资对接，建立服务美丽中国建设重点项目联合推介机制。

会议强调，各金融机构要在整体战略中充分考虑对经济社会绿色转型的适应性，将气候风险纳入整体风险管理体系，更好适应和支持经济社会转型发展需要。围绕绿色金融完善组织建设，强化考核激励，提高金融服务专业化水平。强化绿色金融产品和服务力度，拓宽项目还款及担保方式，探索环境权益抵质押贷款、环境效益挂钩贷款、绿色信贷资产证券化等创新产品。切实提高绿色金融投向精准度，提升信息披露和碳核算水平，防范“洗绿”“漂绿”“假转型”。既要持续加大对节能降碳、生态环保等领域的金融支持，也要保证对煤电等高碳行业低碳转型的合理支撑。金融管理部门将会同生态环境部进一步优化政策安排，建立常态化项目推荐机制，强化监测评估、政策协调、宣传推广，积极推动绿色金融服务美丽中国建设取得实效。

4. 央行发布公告：优化“互换通”机制安排 促进中国金融市场高水平对外开放

5月13日，央行发布公告《优化“互换通”机制安排 促进中国金融市场高水平对外开放》。公告内容如下：

2023年5月15日，内地与香港利率互换市场互联互通合作（以下简称“互换通”）正式上线。自业务上线以来，交易清算等机制安排运转顺畅，境内外投资者积极踊跃参与，业务量持续上升。截至2024年4月末，20家境内报价商与58家境外投资者，累计达成人民币利率互换交易3600多笔，名义本金总额约1.77万亿元人民币，日均成交名义本金约76亿元人民币，按月计算的日均成交名义本金增长近3倍，从上

线首月日均约 30 亿元人民币增至 2024 年 4 月日均 120 亿元人民币以上，为境内外投资者开展人民币资产配置提供了便利、高效的风险管理工具。

为进一步促进内地与香港金融衍生品市场协同发展，构建高水平金融开放格局，中国人民银行、香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局在充分总结“互换通”运行经验、认真听取境内外投资者意见建议的基础上，支持“互换通”机制安排进一步优化。一是丰富产品类型，推出以国际货币市场结算日为支付周期的利率互换合约，与国际主流交易品种接轨，满足境内外投资者多样化风险管理需求。二是完善配套功能，推出合约压缩服务及配套支持的历史起息合约，便利参与机构管理存续期合约业务规模，降低资本占用，活跃市场交易。此外，全国银行间同业拆借中心、银行间市场清算所股份有限公司、香港场外结算有限公司还将同步推出其他系统优化和优惠措施，降低境内外投资者业务参与成本。

下一步，内地与香港监管机构将指导两地金融市场基础设施机构，继续稳妥有序推进“互换通”业务合作，持续完善各项机制安排，助力稳步扩大中国金融市场对外开放，巩固提升香港国际金融中心地位。

5. 央行发布一季度中国货币政策执行报告

5 月 10 日，央行发布 2024 年一季度中国货币政策执行报告。《报告》主要内容如下：

今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，我国宏观调控力度加大，巩固和增强经济回升向好态势，经济运行中积极因素增多，动能持续增强，社会预期改善，高质量发展扎实推进，呈现增长较快、结构优化、质效向好的特征。一季度国内生产总值（GDP）同比增长 5.3%，居民消费价格指数（CPI）同比转正，国民经济实现良好开局。中国人民银行坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真落实党中央、国务院决策部署，强化逆周期调节，稳健的货币政策灵活适度、精准有效，为经济回升向好营造了良好的货币金融环境。

一是保持流动性合理充裕。年初降准 0.5 个百分点，释放中长期流动性超过 1 万亿元，并综合运用公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性合理充裕。注重引导金融机构加强信贷均衡投放，为经济提供稳定、可持续的金融支持。二是促进融资成本稳中有降。下调支农支小再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点，继续推动存款利率市场化，2 月引导 5 年期以上贷款市场报价利率（LPR）下行 0.25 个百分点。三是引导信贷结构调整优化。设立 5000 亿元科技创新和技术改造再贷款，放宽普惠小微贷款认定标准，扩大碳减排支持工具支持对象范围，做好金融“五篇大文章”。四是保持汇率基本稳定。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，发挥好汇率对宏观经济、国际收支的调节功能，强化预期引导，防范汇率超调风险。五是加强风险防范化解。健全金融风险监测评估，稳妥处置重点区域和重点机构风险。有序推

进金融支持融资平台债务风险化解。强化金融稳定保障体系建设。

货币政策效果逐步显现。融资总量稳定增长，3月末社会融资规模存量、广义货币（M2）同比分别增长 8.7%和 8.3%，一季度新增贷款 9.5 万亿元。信贷结构持续优化，3月末普惠小微贷款和制造业中长期贷款同比分别增长 20.3%和 26.5%，民营经济贷款同比增长 10.7%，均超过全部贷款增速。融资成本稳中有降，3月新发放企业贷款加权平均利率为 3.73%，较上年同期低 0.22 个百分点。人民币对美元汇率小幅波动，对一篮子货币稳中有升，3月末中国外汇交易中心（CFETS）人民币汇率指数较上年末上涨 2.4%。

当前我国经济发展面临的战略机遇和风险挑战并存。全球经济复苏动能分化，发达经济体货币政策调整、地缘政治冲突等不确定性依然存在，国内经济持续回升向好仍面临诸多挑战。也要看到，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，开局良好、回升向好是当前经济运行的基本特征和趋势，要增强做好经济工作的信心。下阶段，中国人民银行将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大、中央经济工作会议、中央金融工作会议和全国“两会”精神，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，坚定不移走中国特色金融发展之路，加快建设金融强国，建设现代中央银行制度，着力推动高质量发展。保持货币政策的稳健性，增强宏观政策取向一致性，强化逆周期和跨周期调节，加大对实体经济支持力度，切实巩固和增强经济回升向好态势。

稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。合理把握债券与信贷两个最大融资市场的关系，引导信贷合理增长、均衡投放，保持流动性合理充裕，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。把维护价格稳定、推动价格温和回升作为把握货币政策的重要考量，加强政策协调配合，保持物价在合理水平。持续深化利率市场化改革，发挥贷款市场报价利率改革和存款利率市场化调整机制作用，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。坚持聚焦重点、合理适度、有进有退，为普惠金融、科技创新、绿色发展等重点领域和薄弱环节提供有效支持。畅通货币政策传导机制，避免资金沉淀空转。坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，发挥市场在汇率形成中的决定性作用，综合施策、稳定预期，坚决对顺周期行为予以纠偏，防止市场形成单边预期并自我强化，坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。持续有效防范化解重点领域风险，坚决守住不发生系统性风险的底线。

6. 财政部公布一般国债和特别国债的发行安排

5月13日，财政部公布2024年一般国债、超长期特别国债发行有关安排。

内容如下：目前特别国债的发行安排落地，采取市场化发行，单次规模小，频次多，整体节奏平滑。

2024年1万亿超长期特别国债的期限分别是20年、30年、50年，均匀分布在5-11月。30年期规模最大，达到6,000亿，年内发行12次，6-10月份每月发行2次，5月份、11月份各发行1次；其次是20年期发现规模约为2,000亿，年内发行7次，5-11月份每月发行1次；50年期规模约为1,000亿，年内发行3次，分别分布在6月份、8月份、10月份。预计货币政策仍会适当配合提供流动性，降准和加大公开市场投放仍是可选项。

7. 国家金融监督管理总局发布《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》

5月9日，国家金融监督管理总局发布《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》。

《指导意见》明确了银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导思想、主要目标和基本原则。要求银行保险机构提高政治站位，立足职能优势，着力优化金融产品和服务，加快构建多层次、广覆盖、多样化、可持续的“五篇大文章”服务体系。要加强内部管理机制建设，建立健全专项领导协调机制和激励约束机制，落实尽职免责制度，通过加大信贷资源投入、适当下放审批权限、实施差异化内部资金转移定价、设立专门部门或特色分支机构等方式，加强对相关业务的组织保障和资源倾斜。同时，要求银行保险机构严格按照风险可控、商业可持续原则开展业务，牢牢守住风险底线。

《指导意见》对做好金融“五篇大文章”的监管支持工作提出了明确要求。强调要强化监管引领，持续完善“五篇大文章”政策体系，加强统计监测分析和评估检查，推动完善外部环境，确保相关工作取得实效。要严防违法违规金融活动，切实维护金融市场秩序和社会稳定。鼓励因地制宜、先行先试，加强经验交流和典型宣传，加快形成可复制、可推广的实践经验。

8. 民营企业首单暨新疆首单“新能源”公募REITs落地——华夏特变电工新能源REIT获批

5月14日，华夏特变电工新能源REIT获得上交所审核通过。

风光电等清洁能源的新能源REITs一直是我国公募REITs市场的焦点所在，华夏特变电工新能源REIT于5月11日正式获得中国证监会准予注册的批复，并于5月14日获得上交所审核通过，这是我国首单民营企业投资清洁能源REITs项目，同时也是新疆维吾尔自治区的首支新能源公募REITs。

据了解，华夏特变电工新能源REIT底层资产是位于新疆维吾尔自治区哈密市伊州区的哈密光伏发电项目，原始权益人和运营管理机构为特变电工新疆新能源股份有限公司（以下简称特变电工新能源公司），专项计划管理人是中信证券，基金管理人华夏基金。华夏特变电工新能源REIT不仅向投资者提供了投资优质清洁能源项目的低门槛工具，还打通了新能源产业的融资链条，助推绿色电力生产商及运营商战略实施。为新疆清洁能源发展拓展新通道，为新疆双碳目标作出新贡献。对支持我国能源结构调整、加快推

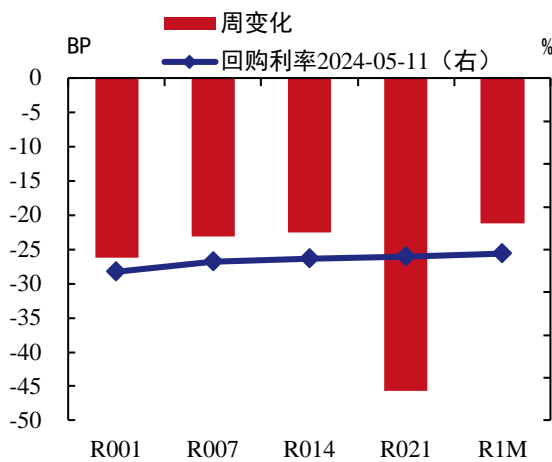
进我国碳达峰、碳中和进程具有重要意义。

四、货币市场

1. 上周流动性相对平稳，回购利率下行

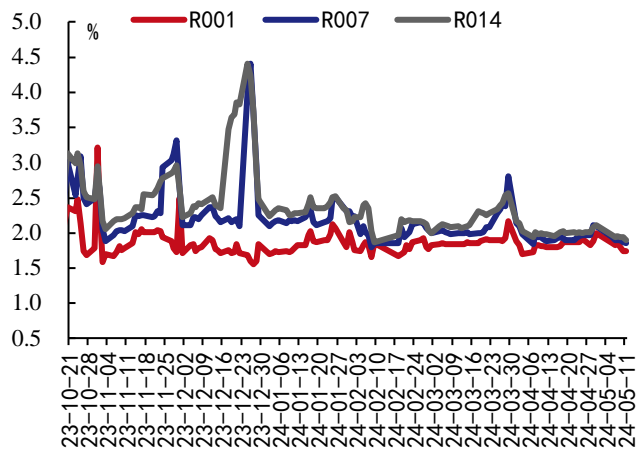
上周流动性宽松，回购利率全线下行。具体来看，隔夜利率较前一周下行 26.27BP 至 1.74%，7 天回购利率下行 23.04BP 至 1.86%。中等期限方面，14 天回购利率下行 22.44BP 至 1.89%，21 天回购利率下行 45.71BP 至 1.92%，1 个月回购利率下行 21.16BP 至 1.95%。

图表 2 银行间质押式回购利率变动情况



数据来源: Wind 中证鹏元

图表 3 银行间质押式回购利率走势图



数据来源: Wind 中证鹏元

2. 债市利率震荡

上周(2024/05/06-2024/05/12)央行 7 天逆回购投放 120 亿元，逆回购到期 4,500 亿元，上周合计回笼 4,380 亿元。上周债市长端利率整体维持震荡，央行发布第一季度货币政策，对债市影响偏利空但影响有限。考虑到特别国债的干扰和资金面的摩擦性，当前资金欠配的逻辑仍在，但会缓解一点，持中性态度，难有大幅上行。

图表 4 央行公开市场操作统计表（周度）

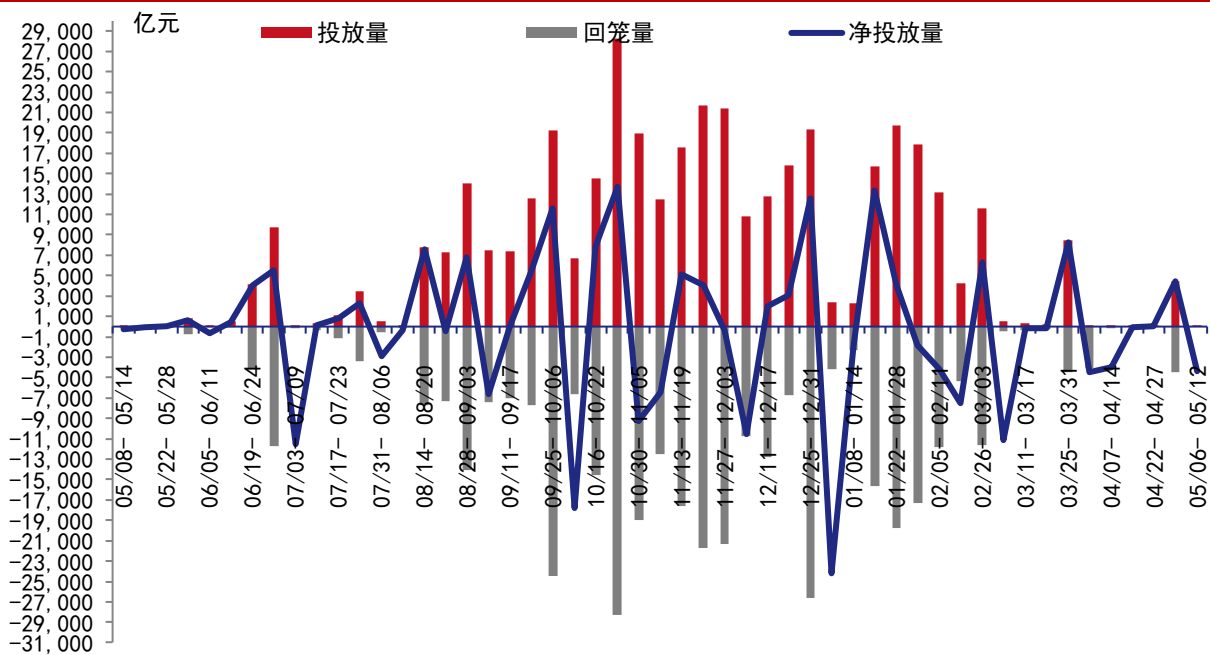
	上周(2024/05/06-2024/05/12)			上上周(2024/04/28-2024/05/05)		
	期限	规模(亿)	参考利率(%)	期限	规模(亿)	参考利率(%)
逆回购数量	7 天	120	1.8	7 天	4,440	1.8
	14 天			14 天		
	28 天			28 天		
	63 天			63 天		
正回购到期量	-			-		
央票到期量	-			-		
投放量	-	120		-	4,440	

请务必阅读正文之后的免责声明

	上周(2024/05/06-2024/05/12)			上上周(2024/04/28-2024/05/05)		
	期限	规模(亿)	参考利率(%)	期限	规模(亿)	参考利率(%)
央行发行量	-			-		
正回购量	-			-		
逆回购到期量	7天	4,500	1.8	7天	40	1.8
	14天			14天		
	28天			28天		
	63天			63天		
回笼量	-	4,500		-	40	
净投放	-	-4,380		-	4,400	

数据来源：iFinD 中证鹏元整理，净投放未包括央行票据互换 CBS、中期借贷便利 MLF、国库现金等

图表 5 央行公开市场操作投放规模情况（亿元）



资料来源：Wind，中证鹏元，净投放未包括央行票据互换 CBS、中期借贷便利 MLF、国库现金等

免责声明

- 本报告由中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“本公司”）提供，旨在派发给本公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
- 本报告基于我们认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。需要强调的是，报告中观点仅是相关研究人员根据相关公开资料作出的分析和判断，并不代表公司观点。本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。
- 本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。
- 本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面同意，本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中证鹏元研发部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。

中证鹏元资信评估股份有限公司

深圳	北京	上海
地址：深圳市深南大道 7008 号 阳光高尔夫大厦（银座国际） 三楼 电话：0755-82872897 传真：0755-82872090	地址：北京市朝阳区建国路世 茂大厦 C 座 23 层 电话：010-66216006 传真：010-66212002	地址：上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业中心西塔 9 楼 903 室 总机：021-51035670 传真：021-51917360
湖南	江苏	四川
地址：湖南省长沙市雨花区湘 府东路 200 号华坤时代 2603 电话：0731-84285466 传真：0731-84285455	地址：南京市建邺区江东中路 108 号万达西地贰街区商务区 15 幢 610 室 电话：025-87781291 传真：025-87781295	地址：成都市高新区天府大道北 段 869 号数字经济大厦 5 层 5006 号 电话：028-82000210
山东	陕西	香港
地址：山东自由贸易试验区济 南片区经十路华润中心 SOHO 办公楼 1 单元 4315 室 总机：0531-88813809 传真：0531-88813810	地址：西安高新区唐延路 22 号 金辉国际广场 902 室 电话：029-88626679 传真：029-88626679	地址：香港中环皇后大道中 39 号丰盛创建大厦 10 楼 1002 室 电话：+852 36158343 传真：+852 35966140