

## 总书记山东考察，释放改革信号

2024年第21期（总第787期）

### 主要内容

#### ■ 本周看点

5月22日至24日，总书记来到山东，开启2024年第四次国内考察。在考察过程中，总书记围绕进一步全面深化改革多次发表重要讲话：

首先，就改革重要性，总书记主要从经济、民生和党的领导三个维度发表讲话。

其次，就改革方向，总书记在讲话中从以下几个方面逐一展开：一是科技创新和产业融合；二是推进高水平对外开放；三是推动城乡融合和乡村振兴；四是担负起新时代的文化使命；五是重点领域风险防控。

总书记在山东考察反复提及的进一步深化改革，与今年7月将要召开的二十届三中全会主题相呼应，预计三中全会改革将会涉及经济体制、金融风险、新质生产力、科技创新、对外开放等一些列重大举措，有利于进一步增强经济发展的活力，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

#### ■ 宏观经济

- 4月份规模以上工业企业利润由降转增；

#### ■ 重要资讯、政策监管回顾

- 中共中央政治局召开会议，强调推动中部地区崛起和防范化解金融风险；
- 习近平主持召开企业和专家座谈会强调，紧扣推进中国式现代化主题进一步全面深化改革；
- 习近平在山东考察时强调，以进一步全面深化改革为动力奋力谱写中国式现代化山东篇章；
- 国务院常务会议在京召开，审议通过《关于拓展跨境电商出口推进海外仓建设的意见》；
- 李强在河南调研时强调，推动农业创新发展夯实现代化产业体系根基；
- 华夏大悦城购物中心REIT正式申报发行；

#### ■ 货币市场

- 上周流动性相对平稳，回购利率涨跌互现；
- 资金面均衡偏松，债市利率低位震荡；

### 目录

摘要	1
<a href="#">本周看点</a>	2
<a href="#">宏观经济</a>	4
<a href="#">重要资讯、监管政策回顾</a>	5
<a href="#">货币市场</a>	10

### 研究发展部

吴进辉

[wujh@cspengyuan.com](mailto:wujh@cspengyuan.com)

李佳恒

[lijh@cspengyuan.com](mailto: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。

## 一、本周看点

### 【总书记山东考察，释放改革信号】

5月22日至24日，习近平总书记来到山东，开启2024年第四次国内考察。此次考察，总书记分别于5月22日来到日照港、日照市阳光海岸绿道，23日接见驻济南部队上校以上领导干部，24日听取了山东省委和省政府工作汇报。在考察过程中，总书记围绕进一步全面深化改革多次发表重要讲话，现总结重要讲话精神，如与原讲话精神理解有出入，请以原文为准，本报告内容仅作参考。

首先，就改革重要性，总书记主要从经济、民生和党的领导三个维度发表讲话。

经济方面，他指出要坚持和发展我国基本经济制度，构建高水平社会主义市场经济体制，健全宏观经济治理体系和推动高质量发展体制机制，完善支持全面创新、城乡融合发展等体制机制，进一步解放和发展社会生产力、增强社会活力，推动生产关系和生产力、上层建筑和经济基础更好相适应。推进经济体制改革要从现实需要出发，从最紧迫的事情抓起，在解决实践问题中深化理论创新、推进制度创新。其他领域改革也要聚焦全局性、战略性问题谋划改革举措，实现纲举目张。

民生方面，总书记强调要从人民的整体利益、根本利益、长远利益出发谋划和推进改革，走好新时代党的群众路线，注重从就业、增收、入学、就医、住房、办事、托幼养老以及生命财产安全等老百姓急难愁盼中找准改革的发力点和突破口，多推出一些民生所急、民心所向的改革举措，多办一些惠民生、暖民心、顺民意的实事，使改革能够让人民群众有更多获得感、幸福感、安全感。

党的领导方面，总书记强调改革坚持党的全面领导，坚持以全局观念和系统思维谋划推进，加强各项改革举措的协调配套，推动各领域各方面改革举措同向发力、形成合力，增强整体效能，防止和克服各行其是、相互掣肘的现象。

其次，就改革方向，总书记在讲话中从以下几个方面逐一展开。

一、科技创新和产业融合。总书记指出，山东在推进科技创新与产业创新深度融合、发展新质生产力、完善现代化产业体系上大有可为。要着眼国家战略需求，统筹推进传统产业改造提升、新兴产业培育壮大、未来产业超前布局，全面释放实体经济和数字经济融合效能，因地制宜发展新质生产力。要大力推动发展方式绿色低碳转型，推进绿色环保科技创新和产业发展。要深度对接区域协调发展战略，努力成为北方地区经济重要增长极。要发挥海洋资源丰富的得天独厚优势，经略海洋、向海图强，打造世界级海洋港口群，打造现代海洋经济发展高地

二、推进高水平对外开放。要聚焦推进中国式现代化，在解决制约高质量发展的突出矛盾上下功夫，在完善制度、健全机制、激发活力、增添动力上用实劲。要积极构建国际物流大通道，大力推动自由贸易

请务必阅读正文之后的免责声明

区联动创新，建设好制度型开放示范区，深度融入高质量共建“一带一路”，精心打造重大国际交流合作高能级平台，努力成为畅通国内国际双循环的重要节点。

三、推动城乡融合和乡村振兴。要深化城乡融合发展，全面推进乡村振兴，提高村庄规划编制质量和实效，大力发展现代农业，积极发展乡村特色产业和农产品加工业，延长产业链、提升价值链。推进高标准农田建设，推动实现粮食增产提质，建设更高水平的“齐鲁粮仓”。要巩固拓展脱贫攻坚成果，拓宽共同富裕路径，推动农业增效益、农民增收、农村增活力。要坚持和发展新时代“枫桥经验”，坚持以党建引领基层治理，提高基层党组织领导基层治理能力，提升农村公共服务水平，巩固农村和谐稳定、群众安居乐业的良好局面。

四、担负起新时代的文化使命。要坚定文化自信，深入挖掘中华优秀传统文化精华，坚持创造性转化、创新性发展，以国际孔子文化节等为载体深化文明交流互鉴，提升中华文化影响力。要保护和运用好红色资源，大力弘扬沂蒙精神，推动红色基因代代相传。要广泛践行社会主义核心价值观，持续深化城乡精神文明建设，抓好农村移风易俗，让现代文明理念在乡村深深扎根。要繁荣发展文化事业和文化产业，创新实施文化惠民工程，大力推进文化数字化，让社会主义先进文化为经济发展增动能增效益、为旅游休闲增内涵增魅力、为城乡社会增正气增活力。

五、重点领域风险防控。他强调，各级党委和政府要统筹发展和安全，扎实抓好中小金融机构、地方政府债务、房地产等重点领域风险防控和化解工作，落细落实安全生产责任，及早预防可能出现的洪涝等灾害，全面加强各领域安全风险隐患排查整治，切实防患于未然，守住安全底线。

此次总书记在山东考察反复提及的进一步深化改革，与今年 7 月召开的二十届三中全会主题相呼应，预计三中全会改革将会涉及经济体制、金融风险、新质生产力、科技创新、对外开放等一些列重大举措，有利于进一步增强经济发展的活力，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

**图表 1：党的三中全会一览**

序号	时间	会议名称	会议主题
1	1978 年 12 月 18 日至 22 日	十一届三中全会	把全党的工作重点转移到社会主义现代化建设上来
2	1984 年 10 月 20 日	十二届三中全会	一致通过了《中共中央关于经济体制改革的决定》，改革从农村走向城市
3	1988 年 9 月 26 日至 30	十三届三中全会	提出治理经济环境、整顿经济秩序、全面深化改革的方针
4	1993 年 11 月 11 日至 14 日	十四届三中全会	审议通过《中共中央关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》，勾画了社会主义市场经济体制的基本框

5	1998年10月12日至14日	十五届三中全会	审议通过了《中共中央关于农业和农村工作若干重大问题的决定》，并提出了到2010年建设有中国特色社会主义新农村的奋斗目标
6	2003年10月11日至14日	十六届三中全会	通过《中共中央关于完善市场经济体制若干问题的决定》，明确完善社会主义市场经济体制的主要任务
7	2008年10月9日至12日	十七届三中全会	通过《关于推进农村改革发展若干重大问题的决定》，赋予农民更加充分而有保障的土地承包经营权，现有土地承包关系要保持稳定并长久不变
8	2013年11月9日至12日	十八届三中全会	通过《关于全面深化改革若干重大问题的决定》，全面深化改革的总目标是完善和发展中国特色社会主义制度，推进国家治理体系和治理能力现代化
9	2018年2月26日至28日	十九届三中全会	审议通过了《中共中央关于深化党和国家机构改革的决定》和《深化党和国家机构改革方案》

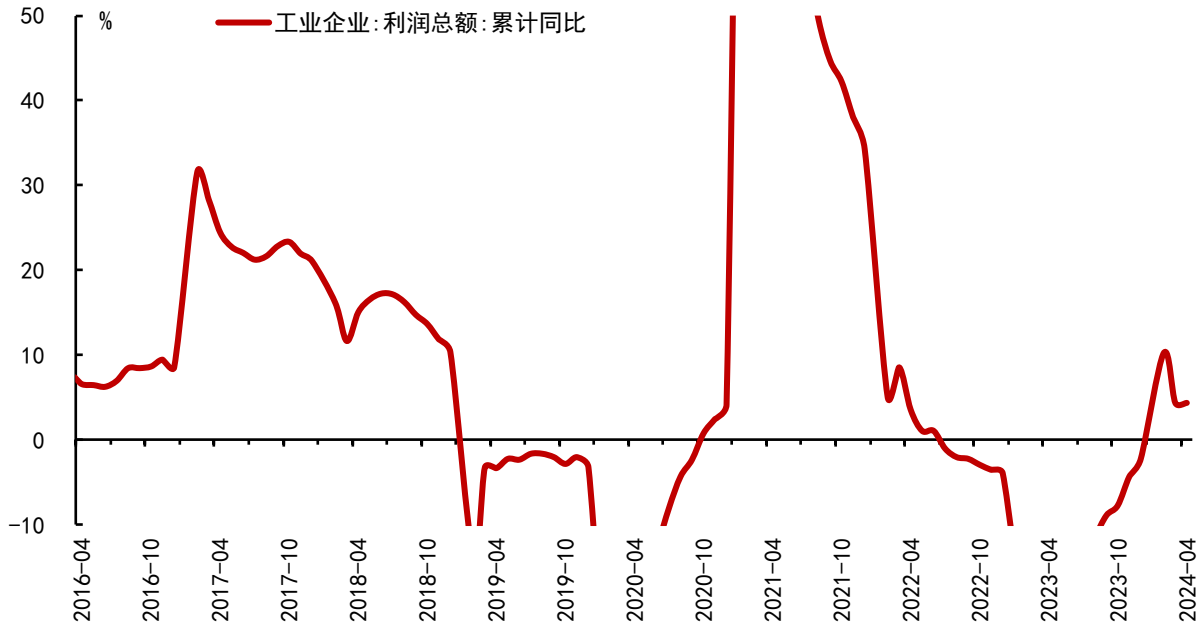
资料来源：中共中央党史和文献研究院，中证鹏元整理

## 二、宏观经济

### 【4月份规模以上工业企业利润由降转增】

4月份，全国规模以上工业企业利润由3月份同比下降3.5%转为增长4.0%，增速回升7.5个百分点，企业当月利润明显改善。1—4月份，规上工业企业利润同比增长4.3%，增速与1—3月份持平，继续保持平稳增长。1—4月份，规上工业企业营业收入同比增长2.6%，增速比1—3月份加快0.3个百分点。从当月看，4月份规上工业企业营业收入由3月份同比下降1.2%转为增长3.3%，增速回升4.5个百分点，回升幅度较大，有力带动企业盈利改善。超七成行业利润实现增长。1—4月份，在41个工业大类行业中，有31个行业利润同比增长，占75.6%，行业增长面比1—3月份扩大7.3个百分点。总体看，1—4月份规上工业企业利润平稳恢复，但也要看到，国内有效需求仍然不足，外部环境依然复杂严峻，工业企业效益恢复基础仍需巩固。

图表 2 工业企业利润累计同比



数据来源: Wind 中证鹏元

### 三、重要资讯、政策监管回顾

#### 1. 中共中央政治局召开会议，强调推动中部地区崛起和防范化解金融风险

5月27日，中共中央政治局5月27日召开会议，审议《新时代推动中部地区加快崛起的若干政策措施》《防范化解金融风险问责规定（试行）》。

会议指出，推动中部地区崛起是以习近平同志为核心的党中央作出的重大战略决策。要深刻领会党中央战略意图，始终紧扣中部地区作为我国重要粮食生产基地、能源原材料基地、现代装备制造及高技术产业基地和综合交通运输枢纽的战略定位，着力推进各项重点任务，推动中部地区崛起取得新的重大突破。

会议强调，要充分发挥科教资源集聚的优势，坚持创新驱动发展，加强原创性科技攻关。要因地制宜发展新质生产力，加快构建现代化产业体系，做大做强实体经济，统筹推进传统产业转型升级、培育壮大新兴产业、谋划布局未来产业。要发挥区位优势，加强现代化交通基础设施体系建设，促进要素高效自由便捷流动，更好融入服务新发展格局。要协同推进生态环境保护和绿色低碳发展，加快建设美丽中部。要坚持城乡融合发展，扎实推进乡村全面振兴。要大力提升粮食能源资源保障能力，实现高质量发展和高水平安全相互促进。中央区域协调发展领导小组要加强统筹协调，细化实化各项任务，清单式推进落实。有关部门要加大支持力度，山西、安徽、江西、河南、湖北、湖南等中部六省要切实扛起主体责任，凝聚强

请务必阅读正文之后的免责声明



大工作合力，奋力谱写中部地区崛起新篇章。

会议指出，防范化解金融风险，事关国家安全、发展全局、人民财产安全，是实现高质量发展必须跨越的重大关口。制定出台《防范化解金融风险问责规定（试行）》，就是要进一步推动在金融领域落实全面从严治党要求，切实加强党中央对金融工作的集中统一领导，进一步压实金融领域相关管理部门、金融机构、行业主管部门和地方党委政府的责任，督促各级领导干部树立正确的政绩观，落实好全面加强金融监管、防范化解金融风险、促进金融高质量发展各项任务。

会议强调，要切实抓好《规定》的贯彻落实，坚持严字当头，敢于较真碰硬，敢管敢严、真管真严，释放失责必问、问责必严的强烈信号，推动金融监管真正做到“长牙带刺”、有棱有角，将严的基调、严的措施、严的氛围在金融领域树立起来并长期坚持下去。

## 2. 习近平主持召开企业和专家座谈会强调，紧扣推进中国式现代化主题进一步全面深化改革

5月23日，总书记在山东省济南市主持召开企业和专家座谈会并发表重要讲话。

会议强调，党的二十大擘画了全面建设社会主义现代化国家的宏伟蓝图，确立了以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业的中心任务。进一步全面深化改革，要紧扣推进中国式现代化这个主题，突出改革重点，把牢价值取向，讲求方式方法，为完成中心任务、实现战略目标增添动力。

会议指出，改革是发展的动力。进一步全面深化改革，要锚定完善和发展中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化这个总目标，紧扣推进中国式现代化，坚持目标导向和问题导向相结合，奔着问题去、盯着问题改，坚决破除妨碍推进中国式现代化的思想观念和体制机制弊端，着力破解深层次体制机制障碍和结构性矛盾，不断为中国式现代化注入强劲动力、提供有力制度保障。

会议强调，进一步全面深化改革，要抓住主要矛盾和矛盾的主要方面。要坚持和发展我国基本经济制度，构建高水平社会主义市场经济体制，健全宏观经济治理体系和推动高质量发展体制机制，完善支持全面创新、城乡融合发展等体制机制，进一步解放和发展社会生产力、增强社会活力，推动生产关系和生产力的上层建筑和经济基础更好相适应。推进经济体制改革要从现实需要出发，从最紧迫的事情抓起，在解决实践问题中深化理论创新、推进制度创新。其他领域改革也要聚焦全局性、战略性问题谋划改革举措，实现纲举目张。

会议指出，人民对美好生活的向往就是我们的奋斗目标，抓改革、促发展，归根到底就是为了让人民过上更好的日子。要从人民的整体利益、根本利益、长远利益出发谋划和推进改革，走好新时代党的群众路线，注重从就业、增收、入学、就医、住房、办事、托幼养老以及生命财产安全等老百姓急难愁盼中找

准改革的发力点和突破口，多推出一些民生所急、民心所向的改革举措，多办一些惠民生、暖民心、顺民意的实事，使改革能够让人民群众有更多获得感、幸福感、安全感。

会议强调，改革有破有立，得其法则事半功倍，不得法则事倍功半甚至产生负作用。要坚持守正创新，改革无论怎么改，坚持党的全面领导、坚持马克思主义、坚持中国特色社会主义道路、坚持人民民主专政等根本的东西绝对不能动摇，同时要敢于创新，把该改的、能改的改好、改到位，看准了就坚定不移抓。改革要更加注重系统集成，坚持以全局观念和系统思维谋划推进，加强各项改革举措的协调配套，推动各领域各方面改革举措同向发力、形成合力，增强整体效能，防止和克服各行其是、相互掣肘的现象。改革要重谋划，更要重落实。要以钉钉子精神抓改革落实，既要积极主动，更要扎实稳健，明确优先序，把握时度效，尽力而为、量力而行，不能脱离实际。

### 3. 习近平在山东考察时强调，以进一步全面深化改革为动力奋力谱写中国式现代化山东篇章

5月24日，总书记在山东考察时强调，山东要在全国发展大局中定好位、挑大梁，完整准确全面贯彻新发展理念，以进一步全面深化改革为动力，继续在服务和融入新发展格局上走在前、在增强经济社会发展创新力上走在前、在推动黄河流域生态保护和高质量发展上走在前，加快建设绿色低碳高质量发展先行区，打造高水平对外开放新高地，奋力谱写中国式现代化山东篇章。

他指出，山东在推进科技创新与产业创新深度融合、发展新质生产力、完善现代化产业体系上大有可为。要着眼国家战略需求，统筹推进传统产业改造提升、新兴产业培育壮大、未来产业超前布局，全面释放实体经济和数字经济融合效能，因地制宜发展新质生产力。要大力推动发展方式绿色低碳转型，推进绿色环保科技创新和产业发展。要深度对接区域协调发展战略，努力成为北方地区经济重要增长极。要发挥海洋资源丰富的得天独厚优势，经略海洋、向海图强，打造世界级海洋港口群，打造现代海洋经济发展高地。

他强调，山东要在进一步全面深化改革、推进高水平对外开放上勇争先。要聚焦推进中国式现代化，在解决制约高质量发展的突出矛盾上下功夫，在完善制度、健全机制、激发活力、增添动力上用实劲。要积极构建国际物流大通道，大力推动自由贸易区联动创新，建设好制度型开放示范区，深度融入高质量共建“一带一路”，精心打造重大国际交流合作高能级平台，努力成为畅通国内国际双循环的重要节点。

他指出，山东是农业大省、粮食大省，在保障国家粮食安全方面责任重大。要深化城乡融合发展，全面推进乡村振兴，提高村庄规划编制质量和实效，大力发展现代农业，积极发展乡村特色产业和农产品加工业，延长产业链、提升价值链。推进高标准农田建设，推动实现粮食增产提质，建设更高水平的“齐鲁

粮食”。要巩固拓展脱贫攻坚成果，拓宽共同富裕路径，推动农业增效益、农民增收、农村增活力。要坚持和发展新时代“枫桥经验”，坚持以党建引领基层治理，提高基层党组织领导基层治理能力，提升农村公共服务水平，巩固农村和谐稳定、群众安居乐业的良好局面。

他强调，山东要担负起新时代的文化使命，在推动文化繁荣、建设文化强国、建设中华民族现代文明上积极作为。要坚定文化自信，深入挖掘中华优秀传统文化精华，坚持创造性转化、创新性发展，以国际孔子文化节等为载体深化文明交流互鉴，提升中华文化影响力。要保护和运用好红色资源，大力弘扬沂蒙精神，推动红色基因代代相传。要广泛践行社会主义核心价值观，持续深化城乡精神文明建设，抓好农村移风易俗，让现代文明理念在乡村深深扎根。要繁荣发展文化事业和文化产业，创新实施文化惠民工程，大力推进文化数字化，让社会主义先进文化为经济发展增动能增效益、为旅游休闲增内涵增魅力、为城乡社会增正气增活力。

他指出，推进中国式现代化，必须坚持党的领导、抓好党的建设。正在全党开展的党纪学习教育是今年党建工作的重点任务，各级党组织要精心组织、扎实推动、务求实效。要加强警示教育，抓好以案促学、以案说纪，让心存敬畏、手握戒尺真正成为日常自觉。要引导党员、干部全面理解和执行党的纪律，在遵规守纪前提下，安心工作、放手干事、锐意进取、积极作为，创造不负人民、不负时代的业绩。要以党纪学习教育为契机，持续深化整治形式主义为基层减负，为基层干部干事创业营造良好环境。

他强调，各级党委和政府要统筹发展和安全，扎实抓好中小金融机构、地方政府债务、房地产等重点领域风险防控和化解工作，落细落实安全生产责任，及早预防可能出现的洪涝等灾害，全面加强各领域安全风险隐患排查整治，切实防患于未然，守住安全底线。

#### **4. 国务院常务会议在京召开，审议通过《关于拓展跨境电商出口推进海外仓建设的意见》**

5月24日，国务院常务会议在京召开，审议通过《关于拓展跨境电商出口推进海外仓建设的意见》。

会议指出，行政复议是政府系统自我纠错的监督制度和解决行政争议的救济制度，是推进依法行政、建设法治政府的重要抓手。要充分发挥行政复议化解行政争议主渠道作用，认真贯彻实施新修订的行政复议法，抓紧修订行政复议法实施条例，进一步完善行政复议对履行法定职责不到位、程序违法、乱罚款等行为的监督制约机制。要以行政复议促进依法行政水平提高，推动行政复议更加便民，不断提升行政复议的效率和公信力。加强行政复议与人民调解、行政诉讼、信访等的衔接，探索建立将符合条件的行政争议从行政诉讼、信访等导入行政复议渠道解决的机制。

会议指出，发展跨境电商、海外仓等外贸新业态，有利于促进外贸结构优化、规模稳定，有利于打造



国际经济合作新优势。要积极培育跨境电商经营主体，鼓励地方立足特色优势支持传统外贸企业发展跨境电商，加强跨境电商人才培养，为企业提供更多展示对接平台，持续推进品牌建设。要加大金融支持，加强相关基础设施和物流体系建设，优化监管与服务，积极开展标准规则建设与国际合作。要加强行业自律，引导有序竞争，更好赋能产业链上下游发展。

### 5. 李强在河南调研时强调，推动农业创新发展夯实现代化产业体系根基

5月23日，国务院总理李强在河南调研。他强调，要深入贯彻习近平总书记关于推进农业现代化的重要指示精神，扎实做好“三夏”工作确保夏粮丰收，强化科技支撑和产业引领，推动农业创新发展，为构建现代化产业体系夯实根基。

他指出，夏粮丰收，全年主动。要精心抓好夏收工作，加强跨区机收组织调度，保障及时烘干晾晒，统筹好夏粮田管、防灾减灾和夏播准备。要做好夏粮收储，发挥最低收购价托底作用，确保农民种粮有钱赚。要把更多符合条件的农田改造成高标准农田。他强调，国家支持粮食生产的政策只会加强，不会减弱。

他强调，农业现代化，种子是基础。要推进种业领域创新平台建设，加强重点品种前沿性研究，加快产业化步伐，培育更多良种，从源头上保障国家粮食安全。现代农业发展越来越靠科技、靠人才，要加大对农业科研人员激励支持，鼓励更多青年学子学习农业，吸引更多优秀人才投身农业。李强指出，食品工业是最古老的行业，发展潜力巨大。要立足农业资源优势、工业制造优势，发挥龙头企业作用，带动全产业链上下联动、融合发展，提升品质、打响品牌，做优做强特色食品产业。要创新农业经营方式，培育壮大新型农业经营主体，发展多种形式适度规模经营，带动农民增收致富，提高农业发展质量效益，为推进乡村全面振兴提供支撑。

### 6. 华夏大悦城购物中心 REIT 正式申报发行

5月24日，证监会以及深交所官网信息显示，华夏大悦城购物中心封闭式基础设施证券投资基金（以下简称“华夏大悦城购物中心 REIT”）已正式申报，底层资产为成都大悦城购物中心项目。

大悦城控股目前布局全国近40个核心一二线城市，总资产近2000亿元。大悦城品牌诞生16年来，以城市新生代及城市新中产为核心客群，年轻、时尚、潮流、品位的品牌定位已深入人心。2023年，公司购物中心销售额347亿元，同比增长37%；客流量超3亿人次，同比增长66%；平均出租率95%。

通过打造“大悦城”与“大悦汇”双线产品阵型，大悦城巩固塑造出具有影响力和市场认知度的“潮流文化”与“生活文化”场景，持续强化品牌打造，引领消费体验升级，形成一座又一座城市潮流消费地标。

项目于 2015 年底开业，至今已稳健运营 8 年，出租率逐步攀升并保持在高位，近三年出租率保持在 96% 以上，2023 年实现销售额 25.4 亿，持续位于成都非奢购物中心头部地位。横向对比来看，成都大悦城购物中心也是大悦城体系内第一梯队的优质购物中心，其营业收入、净利润等收益指标在大悦城体系名列前茅。

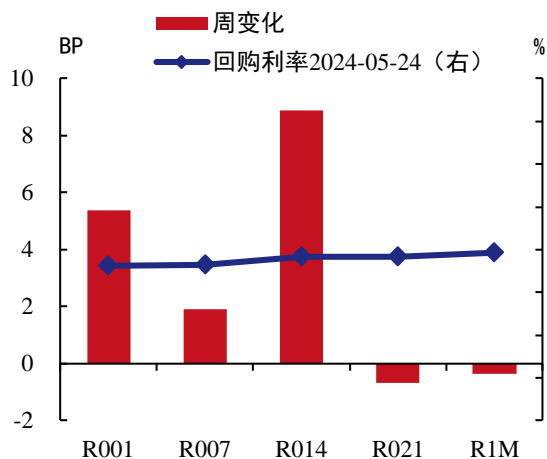
作为中粮集团及大悦城控股在西南区域投资建成的首个大型城市综合体，成都大悦城传承大悦城品牌内涵，具备优质的资产质量和高水平的运营能力，有望成为基础设施公募 REITs 新标杆。

## 四、货币市场

### 1. 上周流动性相对平稳，回购利率涨跌互现

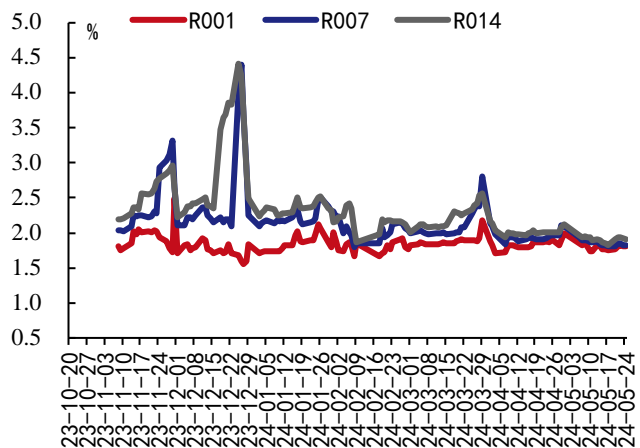
上周流动性相对平稳，回购利率涨跌互现。具体来看，隔夜利率较前一周上行 5.37BP 至 1.81%，7 天回购利率上行 1.89BP 至 1.82%。中等期限方面，14 天回购利率上行 8.88BP 至 1.91%，21 天回购利率下行 0.68BP 至 1.92%，1 个月回购利率下行 0.35BP 至 1.96%。

图表 3 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 4 银行间质押式回购利率走势图



数据来源：Wind 中证鹏元

### 2. 资金面均衡偏松，债市利率低位震荡

上周(2024/05/20-2024/05/26)央行 7 天逆回购投放 100 亿元，逆回购到期 120 亿元，国库现金定存投放 700 亿元，上周合计投放 680 亿元。上周债市较为平淡，长端利率整体继续维持低位震荡。具体来看呈现先跌后涨走势，前半周受税期影响，资金略有收紧，债券表现偏弱；后半周股市走弱，受股债跷跷板影响，资金小幅转松，现券有所反弹。但债市整体逻辑未变，继续维持中性观点。

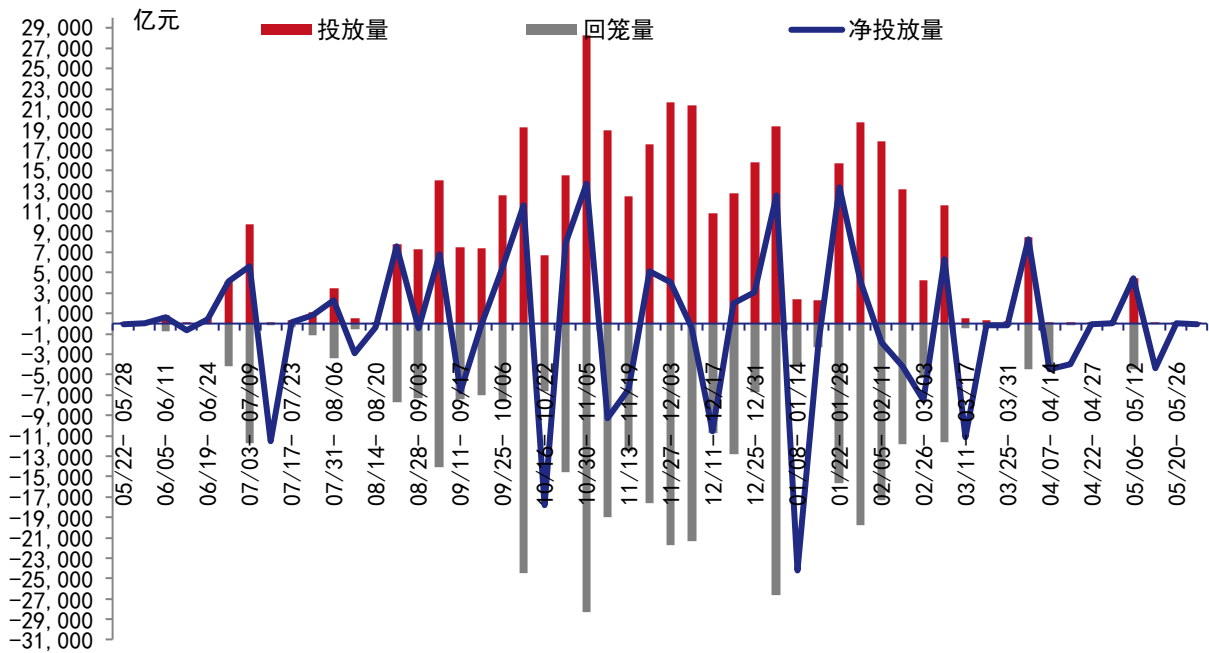
请务必阅读正文之后的免责声明

图表 5 央行公开市场操作统计表（周度）

	上周(2024/05/20-2024/05/26)			上上周(2024/05/13-2024/05/19)		
	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	100	1.8	7天	100	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	-			-		
<b>投放量</b>	-	100		-	100	
央票发行量	-			-		
正回购量	-			-		
逆回购到期量	7天	120	1.8	7天	100	1.8
	14天			14天		
	28天			28天		
	63天			63天		
<b>回笼量</b>	-	120		-	100	
<b>净投放</b>	-	-20		-	0	

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 6 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

请务必阅读正文之后的免责声明

---

## 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