

央行加码呵护流动性 资金面将回归均衡偏松



5月25日，央行开展2580亿元7天期逆回购操作。（资料图片）

近期，央行公开市场操作持续加码。5月25日，央行开展2580亿元7天期逆回购操作，单日净投放3570亿元。不过，资金面并未明显转松，DR007早盘一度升至1.4038%。

多位机构人士认为，税期走款、跨月、中期借贷便利(MLF)到期和政府债净缴款等因素集中显现，短期资金面扰动有所加大。但央行呵护态度明确，流动性大幅收紧概率较低，资金面或由此前“超宽松”回归“均衡偏松”状态。

逆回购连续放量

5月20日至22日，央行分别开展500亿元、1000亿元和1530亿元7天期逆回购操作；5月25日，操作规模进一步升至2580亿元。公开市场连续放量，显示央行对月末流动性的呵护态度。

不过，从资金利率表现看，资金面并未因投放增加而同步转松。

5月25日，DR007早盘最高报1.4038%，DR001回到1.30%上方，银行间质押式回购市场资金需求有所上升。市场人士表示，前期资金面持续宽松，资金利率长时间低位运行，但随着月末因素逐渐显现，资金供求正在重新趋于均衡。

有资金交易员表示，近几日央行公

开市场操作投放量继续放大，但资金利率中枢并未下行，说明市场资金需求有所上升。换言之，市场正从此前不依赖央行投放即可保持平衡，转向对公开市场操作等工具更加敏感。

兴业证券认为，尽管央行近几个交易日增加7天期逆回购操作规模，及时给予呵护性投放，但市场开始对资金面“超宽松”的延续性持怀疑态度。5月中长期资金净回笼加码后，银行间流动性的自发平衡状态被打破，后续资金利率中枢存在一定上行风险。

税期、跨月扰动

资金面边际收敛，主要受到多重短期因素影响。

一方面，税期因素对资金形成抽水。5月缴税截止日为22日，25日至26日为走款期，财政资金回笼对银行体系流动性产生阶段性影响。另一方面，本周政府债净缴款规模较大，再叠加跨月因素，短期资金波动容易加大。华创证券发布的研报认为，在税期、跨月、MLF到期和规模较大的政府债净缴款等因素共同作用下，预计月底前资金面扰动或有所加大。

从更深层原因看，前期资金面持续宽松，与实体信贷需求偏弱、居民“存款搬家”、机构配置需求上升等因素有关。

机构认为，本轮宽松背后是实体融资需求较弱、银行体系负债端较为充裕，叠加部分资金从存款流向理财、债基等产品，推动非银资金面维持宽松。

华创证券认为，当前流动性可能已触及偏松边界，债市杠杆率突破90%的历史关键阈值，资金空转风险有所上升。不过，流动性拐点的最终确认仍需观察同业存单放量等信号。目前更适合判断为进入流动性拐点的观察期，而非已经出现剧烈收紧。

宽松底色未改

展望后市，机构普遍认为，短期资金面扰动可能仍在，但央行呵护态度明确，流动性持续收敛的概率有限。

苏商银行特约研究员付一夫对上海证券报记者表示，预计6月流动性将由此前超预期宽松回归中性偏宽松状态，但总体仍会保持合理充裕。当前资金面仍偏松，央行通过“收短放长”逐步引导过低的利率向政策利率靠拢，资金利率中枢可能小幅回升。

付一夫认为，6月流动性将面临多重考验：一是政府债供给较快，对流动性形成一定抽水；二是季末理财资金可能回流表内，阶段性逆转“存款搬家”趋势；三是前期持续回笼的累积效应也可能集中显现。不过，央行预计会灵活运用多种工具进行对冲，资金大幅收紧概率不大，资金利率有望继续围绕政策利率窄幅波动。

天风证券固定收益首席分析师谭逸鸣也对记者表示，央行加大逆回购投放，以及5月25日MLF净投放1000亿元的操作，均展示出逆周期呵护态度。预计流动性持续收敛的概率有限，跨月后资金利率有望回落。谭逸鸣也提醒，考虑到6月上旬地方债计划发行规模接近6500亿元，预计6月初资金面宽松程度将弱于5月初。同时，6月非银资金或逐渐季节性回流银行体系，但程度可能弱于往年同期，债基受到的赎回压力预计有限。

据《上海证券报》

广西快乐8

荔枝套票选购指南

快乐8“超给‘荔’”套票活动上线后，好多购彩者问：“4款套票到底选哪款？”“快乐8新手选哪款？”“不同预算对应哪款套票？”今天这篇攻略，一次性给大家说清楚，新购彩者闭眼冲，老购彩者精准选！

第一，先明确自己的购彩预算。预算10—20元：直接冲“妃子笑(18元)”，选五6码复式+选六单式3倍的入门款，低成本尝鲜，选号简单，就算是第一次玩快乐8，也能轻松上手；预算40—50元：优先选“糯米糍(40元)”或“桂味(50元)”，都是围绕选五复式投注组合，糯米糍经典稳当，桂味性价比高，适合想多解锁不同玩法、提升购彩体验的朋友；预算约100元：选“荔枝王(98元)”，高价款，选八+选十玩法，适合资深购彩者，想冲击惊喜奖金、解锁更多好运时刻的可以选购。

第二，对号入座不盲从。纯新手：第一次玩快乐8。只冲“妃子笑”，选五+选六玩法简单，不用费脑搭配，先感受快乐8的乐趣，再慢慢解锁其他套票；休闲玩家：偶尔购彩，图个乐。选“糯米糍”，选二+选五的复式组合，中奖机会多，就算没中大奖，也能有小惊喜，主打一个轻松快乐；性价比玩家：想花少钱享多福利。选“桂味”，选五7码复式+选七单式，花50元就能解锁两种玩法，赠券额度也更高，性价比拉满；资深玩家：常玩快乐8想冲大奖。选“荔枝王”，选八10码复式+选十单式，高阶玩法，中奖奖金更高，适合追求刺激和惊喜的友友。

看完这篇攻略，是不是再也不用纠结选哪款套票了？赶紧收藏起来，冲附近福彩网点，选一款适合自己的，开启这个夏天荔枝味的快乐8之旅。

温馨提示：理性购彩，量力而行才快乐！

据广西福彩

中国福利彩票
CHINA WELFARE LOTTERY
扶老 助残 救孤 济困

大奖大 小奖多

办站电话：2858741 2837111

分类广告 本地权威媒体、广告覆盖广、性价比好！**温馨传递 幸福启事**

遗失声明 公告通知 包年包季合作更多优惠！**99元起登**

温馨提示：本分类信息不作为交易、签订协议的依据，请进一步核实 地址：桂林秀峰区榕湖北路1号日报社采编大楼1楼

<p>生活服务</p> <p>旧货回收</p> <p>废品回收 0773-2807111</p> <p>家具家电回收、酒店废品回收</p> <p>整体打包回收、单位废品回收</p>	<p>疏通·抽粪</p> <p>专业疏通抽粪改道</p> <p>南区：13557730472</p> <p>北区：18377330670</p> <p>推荐疏通公司18176416051</p> <p>疏通改道、抽粪清理、管道清洗、管道改造、旧房翻新、水电改造</p>	<p>防水补漏</p> <p>推荐防水补漏13481372220</p> <p>承接各种大小补漏、屋顶、外墙、露台、彩瓦、卫生间、管道、专业高空作业</p>	<p>保洁清洗</p> <p>专业保洁 18178362761</p> <p>开荒保洁、室内保洁、外墙保洁</p> <p>酒店外墙清洗、外墙玻璃清理</p>	<p>遗失声明</p> <p>●何佳航遗失持枪证，证号：450331901A141，特此声明。</p> <p>桂林家电维修、搬家、房屋租售、生活服务就上桂林生活网！</p> <p>本地权威综合生活服务平台，专注家电维修、搬家、家政、房产、招聘、二手交易等便民服务，信息真实、服务靠谱、便捷，一站式解决桂林人日常生活所需。一站搞定全城事，省心省钱更放心！</p> <p>网址：2shou.guilinlife.com</p> <p>客服电话：0773-2851488</p> <p>新房、二手房线上 免费发布</p> <p>本地人自己的房产交易平台</p>
<p>搬家·搬厂</p> <p>专业搬钢琴、搬家搬厂、设备起重 2612891</p> <p>桂北搬家</p>	<p>疏通马桶厨厕 2883818</p> <p>汽车抽粪、防水补漏、水管改装</p> <p>排水管改道、换便盆、可开发票</p> <p>疏通改道抽化粪池</p> <p>北区：13788565113</p> <p>南区：18278368834</p>	<p>咱可以刊登“结婚启事”啦！</p> <p>桂林晚报喜事喜报祝福类登报公告</p> <p>主流媒体 权威见证</p> <p>给自己一份纸质的浪漫 复古又新潮的仪式感</p> <p>在线咨询办理：2851488</p>		<p>半球搬家 获“行业十佳”称号 拆装空调 2606628</p> <p>福运搬家 搬家搬厂 拆装空调 市县往来19177387187</p>