

逆回购回笼规模走高 资金面回归“中性偏松”

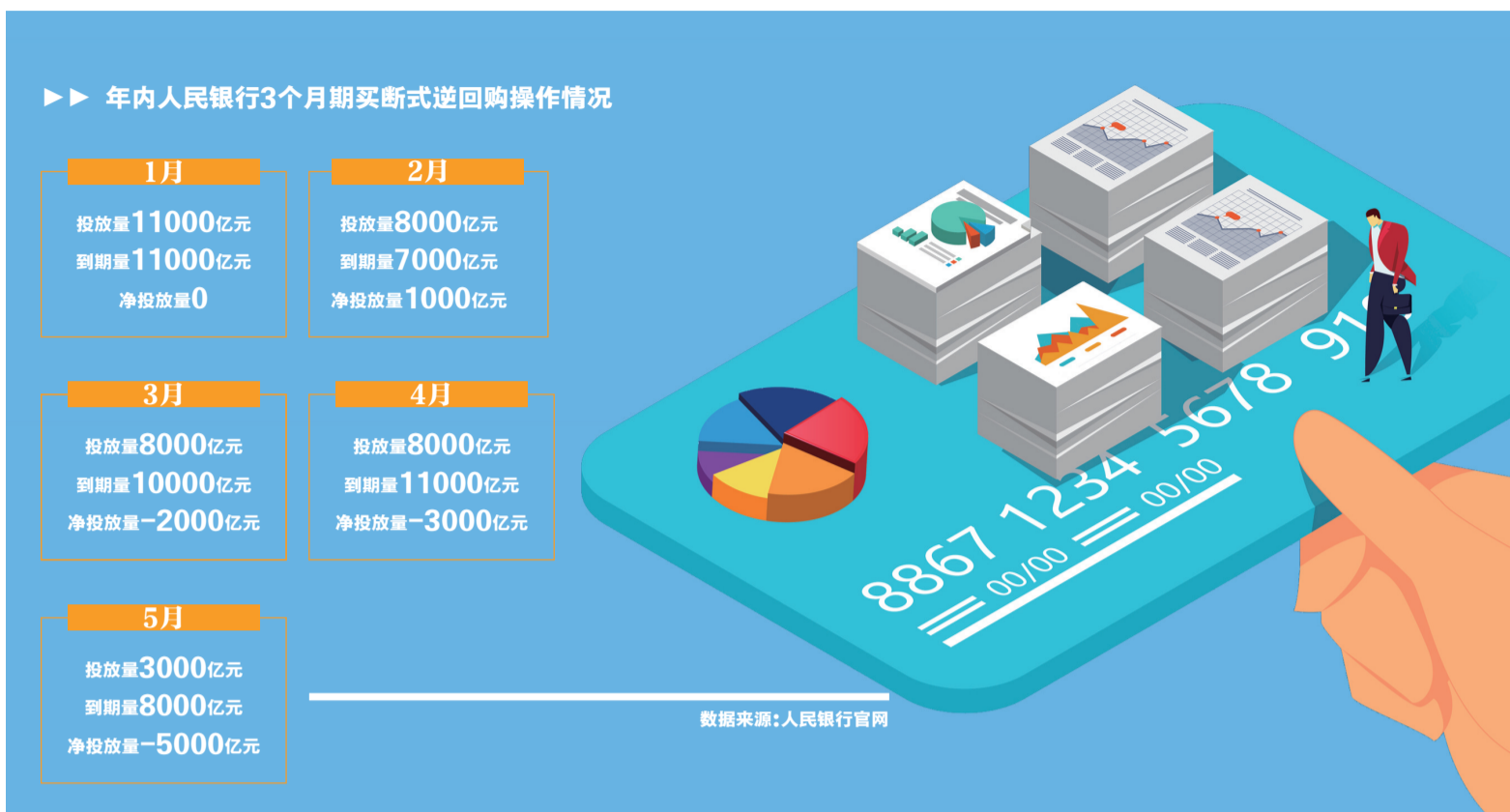
北京商报讯(记者 廖蒙)5月首个交易日,公开市场迎来3000亿元中期资金投放。根据人民银行此前公告,5月6日人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展3000亿元买断式逆回购操作,期限为3个月(91天)。

另据Wind数据,5月有8000亿元3个月期买断式逆回购到期,这意味着,当月3个月期买断式逆回购缩量续作,实现净回笼5000亿元。而这是人民银行连续第三个月缩量续作3个月期买断式逆回购,缩量规模较上月扩大2000亿元。本次操作也实现2025年5月以来最高规模的3个月期买断式逆回购回笼。

进入2026年,人民银行在1月、2月综合运用买断式逆回购、MLF和国债买卖等政策工具,净投放中长期流动性超过2万亿元。随后3月、4月市场资金面进一步向偏松方向演化,1年期商业银行(AAA级)同业存单收益率、隔夜质押回购加权平均利率(DR001)等主要利率均处于较为明显偏低水平。

结合人民银行公开市场的投放操作来看,4月7天期逆回购规模整体处于地量水平,在月末小幅加量,4月27日,人民银行开展4000亿元1年期中期借贷便利(MLF)操作,操作落地后MLF净回笼2000亿元。同月3个月期、6个月期买断式逆回购净回笼规模合计达到4000亿元,月内长端流动性工具累计净回笼6000亿元。

东方金诚首席宏观分析师王青指出,5月



3个月期买断式逆回购净回笼规模进一步扩大,与近期短中期流动性操作以“收水”为主一致。临近4月末,主要市场利率未明显上行,可能是5月3个月期买断式逆回购缩量规模进一步扩大的直接原因。

“人民银行近期这些‘收水’操作,释放了

引导资金面稳定,避免主要市场利率过度向下偏离政策利率的信号,有助于稳定市场预期。但这不代表保持市场流动性充裕的政策基调发生变化,更多属于削峰填谷性质。”王青补充道。

走过跨月时点后,市场对于流动性走势

更为关注。Wind数据显示,节后首周(5月6日—9日),共计将有4191亿元逆回购到期,5月全月中长期资金合计到期2.1万亿元,为2025年以来月度高点。除了8000亿元3个月期买断式逆回购外,还有8000亿元6个月期买断式逆回购将在5月18日到期,5000亿元MLF将

在5月25日到期。

而对于下一阶段货币政策走势,4月28日,中共中央政治局会议强调,增强货币政策前瞻性灵活性针对性,保持流动性充裕。

根据申万宏源证券研报,5—6月资金面大概率不是趋势性转紧,而是从4月“极度宽松”逐步回到“中性偏松”。一方面,4月以来人民银行“地量”逆回购,且净回笼MLF,反映出人民银行对资金面过度宽松已有边际校正意图。另一方面,内需修复仍待巩固、外部冲击仍在,货币政策仍需保持对实体经济和市场预期的支持,资金面快速收敛条件尚不充分。

王青认为,在主要市场利率回升至政策利率附近之前,人民银行“收水”过程会持续。在主要市场利率回升至政策利率附近后,MLF和买断式逆回购有望恢复净投放。而5月特别国债开闸发行后,政府债券净融资规模或将明显增加,再加上5月信贷投放量也会有一定幅度增大,银行体系流动性存在内生性趋紧态势,主要中、短端市场利率有望探底回升。

王青进一步强调,短期而言,在外部不确定性升高、国内宏观经济稳中偏强背景下,货币政策在保持市场流动性充裕的同时,也会阶段性地向稳物价倾斜,降息降准时点延后;后期若外部冲击对国内经济增长扰动加剧,特别是外需出现明显放缓迹象,货币政策会相应加大适度宽松力度。

X 西街观察 Xijie observation

NPC,如何从热搜变长红

陶凤

“五一”假期,NPC坐实了热搜位。

先是因被指擦边,葛仙村度假区NPC“小黄鱼”在个人社交媒体道歉,景区同步回应,全面优化互动规范。再者,湖南长沙方特乐园“锦衣卫天团”与游客进行公主抱等互动引发质疑,园方回应称“有在把控”。

两个热搜,齐齐指向了文旅市场网红NPC。NPC源自游戏“非玩家角色”,文旅场景中NPC的存在,成为近年来不少景区标配。

在全国各大景区与主题公园里,这些NPC角色与游客互动,为景区增加了独具特色的看点。尤其在竞争激烈的文旅赛道,优质NPC的消费带动效应更是惊人。

从西安大唐不夜城“不倒翁小姐姐”全网播放量突破10亿次,到开封万岁山景区2025年综合营收高达12.7亿元,优质NPC凭借文化内核与得体互动,演活了文旅IP,让“为一人赴一城”一再上演。

但部分景区NPC互动的出格之举同样引发行业担忧。葛仙村的“棒棒糖”、长沙方特的“公主抱”等桥段屡屡上演,似乎瞬间让NPC互动“卷”向了歧途。

在短视频的加热下,这些高颜值加上暧昧的肢体接触,滑向了满足部分人猎奇心理的流量陷阱。NPC出格之举,表面上是个别景区的流量争夺刻意而为之,深层也藏着整个文旅行业的生存焦虑。

NPC沉浸式演艺赛道大火,这种生存焦虑不容忽视。而NPC之所以能够频频出圈,本质是大众对于文旅市场创新的积极回应。

典型样本大唐不夜城看似单点IP引爆,实则是长安十二时辰的影视IP与科技赋能,“不倒翁小姐姐”背后是厚重的大唐美学。万岁山里的奇迹在于大量NPC超强互动,用富有创意的“银票任务链”的玩法大幅提升游客平均停留时间,实现了真正的创意留客。

两者的成功共同证明了一个道理:NPC沉浸式演艺的核心竞争力,不在于一时的猎奇,而在于它为游客创造的情绪价值是否足够独特、深厚,是否难以复制、超越想象。

在NPC背后,扮演NPC的演员、千里奔赴的游客、主动作为的景区之间,形成了一个全新的文旅市场新生态。

这个新生态想要长红,靠的是沉向下的文化根基、有代入感可持续的沉浸体验、眼见为实的运营诚意。

因此,NPC的流量密码,是撬动文化与人情链接的上限,而不是挑战肢体互动的底线。沉浸式互动应有边界,文旅的本质是身心的体验,不是感官的刺激。

需要警惕的是,在流量逻辑主导下,一些景区将NPC视为短平快的营销手段,窄化为一种流量工具。所谓沉浸式体验变成了披着文化外衣的感官刺激,忽略了沉浸式演艺的本质是内容创作和文化服务。

从热搜到长远发展,要回归文化本身兼顾文化价值。平衡好互动创意与文化内核、流量热度与服务品质,才能让NPC真正成为景区的加分项。

中国景区沉浸式演艺已有众多成功案例,并积累了大量一心奔赴的从业者。这条路空间广阔,但不是“来者不拒、照单全收”,最终留下来的,一定是一次次难忘的文化之旅。

铁路“五一”假期旅客发送量突破1亿人次

5月5日,北京商报记者从中国铁路集团有限公司获悉,假期返程客流持续攀升,当日全国铁路预计发送旅客2300万人次,计划加开旅客列车2225列。其中,5月4日全国铁路发送旅客2038.3万人次,自4月29日“五一”假期运输启动以来,全国铁路累计发送旅客达1.17亿人次。

从铁路12306车票预售情况来看,5月5日返程客流集中特征明显。热门出发城市主要有北京、广州、成都、上海、杭州、武汉、西安、重庆、深圳、郑州;热门到达城市主要有北京、广州、上海、成都、深圳、武汉、杭州、西安、郑州、南京;南宁至广州、北京至上海、成都至西安、上海至北京、沈阳至北京、武汉至上海、西安至成都、太原至北京、广州至南宁、呼和浩特至北京等热门区间客流集中。

票务方面,5月6日多条出行区间余票充足。其中,北京至济南,上海至合肥、温州、徐州、武汉、南昌、郑州,西安至成都、兰州,南宁至广州等区间余票充足;郑州往返武汉、北京至武汉,上海至阜阳、厦门、成都,长沙至广州,广州至南宁,杭州至合肥,贵阳至昆明等区间尚有余票。

铁路出行热度走高的同时,全社会跨区域人

员流动同样保持高位。预计2026年5月1日至5日(“五一”假期),全社会跨区域人员流动量152510.3万人次,日均30502.1万人次,比2025年同期日均增长4%,出行规模有望再创新高。

具体到5月5日,全社会跨区域人员流动量预计29003.5万人次,环比下降3.1%,同比增长8%。其中,铁路客运量2300万人次,环比增长12.8%,同比增长9%;公路人员流动量(包括高速公路及普通国道省道非营业性小客车人员出行量、公路营业性客运量)26370万人次,环比下降4.2%,同比增长8%。其中,公路营业性客运量3996万人次,环比增长3.4%,同比增长3.7%;高速公路及普通国道省道非营业性小客车人员出行量22374万人次,环比下降5.4%,同比增长8.8%。水路客运量103.5万人次,环比下降38.5%,同比增长1.4%。民航客运量230万人次,环比增长6.9%,同比下降0.7%。

北京商报记者梳理注意到,交通运输部此前曾预计,“五一”假期全社会跨区域人员流动量预计将达15.2亿人次,日均3.04亿人次,同比增长4%。假期首日人流车流将创历史新高。其中,预计2026年5月1日(“五一”假期第一天)全国高

速日流量将达7000万辆次,创历年“五一”单日流量新高,当日全社会跨区域人员流动量34410.0万人次,环比增长55.9%,同比增长3.4%。

在业内专家看来,“五一”期间15.2亿人次的大规模流动,折射出国内消费信心持续回暖。出行热潮背后,政策红利集中释放、长线深度游需求爆发、情怀类新消费兴起,成为拉动假日消费回暖的三重核心引擎。

政策层面,今年中央宣布安排超长期特别国债2500亿元,支持消费品以旧换新。各级政府也加大补贴投放力度,推动以旧换新、有奖发票、金融支持等多重大礼包,以真金白银激活节日消费市场。多地还通过“省级统筹+地方配套+平台让利”形式发放消费券,覆盖百货、家电、汽车、文旅等领域,文旅商等跨业态联动模式升温。

展望全年消费趋势,国务院发展研究中心市场经济研究所市场流通研究室主任陈丽芬此前对媒体表示,今年全年消费市场将呈现更趋稳健的增长态势,加速绿色、智能产品普及,持续深化线上线下深度融合,促进理性化、体验化、品质化消费。

北京商报综合报道

中国经济总体产出保持扩张

近日,国家统计局发布数据显示,4月份,制造业采购经理指数(PMI)为50.3%,略低于上月0.1个百分点,继续位于扩张区间;非制造业商务活动指数为49.4%,比上月下降0.7个百分点;综合PMI产出指数为50.1%,比上月下降0.4个百分点,仍高于临界点。国家统计局服务业调查中心首席统计师霍丽慧表示,制造业PMI继续位于扩张区间,综合PMI产出指数仍高于临界点,表明中国经济总体产出保持扩张。

4月份,制造业市场需求保持稳中有增态势,新订单指数为50.6%,环比虽下降1个百分点,仍连续2个月保持在扩张区间。中国物流信息中心专家文韬认为,支撑市场需求稳中有增的因素,一是国内需求稳定运行。受“两新”等政策继续发力、基建投资稳步推进以及居民刚需稳定释放等因素的带动,国内市场需求保持整体稳定、稳中有增态势。其中高技术制造业新订单指数保持在53%以上,装备制造业和消费品制造业新订单指数保持在52%以上。二是海外需求回升,虽然中东局势继续扰动全球供应链运行,但我国凭借较

高的能源自给率、完备的产业体系和稳定的供应链,在外贸市场上保持较强竞争力。此外,当前国外主要经济体通胀需求有所回升。在需求端稳中有增的牵引下,制造业企业生产活动较好扩张,生产指数为51.5%,较上月上升0.1个百分点,连续两个月运行在51%以上。

“4月份,由于中东局势不确定性仍在持续,国际大宗商品市场仍波动运行,并通过成本推进和供给波动两条路径传递到我国制造业,导致我国制造业原材料价格继续保持明显上升势头。”文韬表示,比较来看,3月份至4月份价格指数涨势突出,制造业购进价格指数连续运行在63%以上,出厂价格指数连续运行在55%以上,明显高于近四年来的价格指数水平,反映出中东局势等外部环境的影响显现。

4月份,非制造业商务活动指数为49.4%,比上月下降0.7个百分点,非制造业景气水平有所下降。

服务业商务活动指数为49.6%,比上月下降0.6个百分点。其中,铁路运输、邮政、电信广

播电视及卫星传输服务等行业商务活动指数均位于55%以上较高景气区间,业务总量增长较快。

中国物流信息中心专家武威认为,电信广播电视及卫星传输服务业商务活动指数虽较上月下降,但仍在55%以上;互联网及软件信息技术服务业商务活动指数连续两个月环比上升,升至54%以上。数据变化显示,以信息服务为代表的新动能相关行业保持高景气运行。从预期看,上述行业的业务活动预期指数均保持在58%以上。中央政治局会议明确提出全面实施“人工智能+”行动,发展智能经济新形态,完善人工智能治理。依托“人工智能+”行动,信息服务业将继续释放更为强劲的发展潜力。

“总体来看,非制造业景气水平较上月回落,但部分行业仍保持稳中有进增长态势。”中国物流与采购联合会副会长何辉说,随着施工旺季和“五一”假期的到来,投资和消费相关行业活动有望在5月份释放活力。

北京商报综合报道