



宏观点评

证券分析师

芦哲

资格编号: S0120521070001

邮箱: luzhe@tebon.com.cn

潘京

资格编号: S0120521080004

邮箱: panjing@tebon.com.cn

研究助理

相关研究

- 1.《疫情影响显现,需求大幅收缩——量化经济指数周报-20220327》, 2022.3.27
- 2.《定量测算本轮疫情对 GDP 的影响》, 2022.3.25
- 3.《股债市场的外资流出压力有多大?》, 2022.3.24
- 4.《从资金行为观察市场筑底——以外资、理财、公募资金变化理解市场-》, 2022.3.23
- 5.《本轮疫情带来多少消费损失?》, 2022.3.21

德邦宏观政策追踪日报

——2022 年 4 月 7 日

投资要点:

● 国内货币财政政策

逆回购:央行公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,4月7日以利率招标方式开展了 100 亿元 7 天期逆回购操作,中标利率 2.10%。今日 1500 亿元逆回购到期,因此当日净回笼 1400 亿元。(央行发布)

产业政策:工信部等六部委发布《关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见》,到 2025 年,石化化工行业基本形成自主创新能力强、结构布局合理、绿色安全低碳的高质量发展格局,高端产品保障能力大幅提高,核心竞争能力明显增强;大宗化工产品生产集中度进一步提高,产能利用率达到 80%以上;乙烯当量保障水平大幅提升,化工新材料保障水平达到 75%以上;严控炼油、磷铵、电石、黄磷等行业新增产能,禁止新建用汞的(聚)氯乙烯产能,加快低效落后产能退出。(工信部发布)

● 海外货币财政政策

【美联储】美联储会议纪要显示,FOMC 支持缩表上限的阶段为 3 个月或更长时间。如果不是乌克兰冲突,许多美联储成员可能会要求 3 月份加息 50 个基点。FOMC 支持每月缩减国债资产上限为 600 亿美元,住房抵押贷款支持证券为 350 亿美元。

【美联储】美联储巴尔金表示,现在是时候开始利率正常化了。经济不再需要美联储实施积极的货币政策。美联储距离 FOMC 的中性利率预期还有 9-10 次的加息。FOMC 将很快开始正常化资产负债表。若要缩表,加息幅度将趋缓。

【波兰】波兰央行将关键利率提高至 4.5%,预期为 4%。

【日本】日本央行委员野口旭表示,通缩思维还没有完全转变,日元疲软对日本经济的好处大于坏处,日元走强对日本经济来说更痛苦,因为日本的首要任务是摆脱通货紧缩和过低的通货膨胀。

【日本】日本央行委员野口旭表示,随着大流行的影响和供应限制的缓解,日本经济可能会继续复苏,仍需要一段时间才能达到价格目标;日本的核心消费者通胀将从 4 月加速至 2%左右,可能会进一步加速,这取决于全球大宗商品价格的走势;能源和原材料价格上涨导致日本贸易条件恶化,日元疲软的影响非常有限。

● 风险提示:疫情超预期扩散,海外超预期紧缩,全球通胀加剧

1. 每日货币财政政策

1.1. 4月7日国内货币财政政策

逆回购：央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4月7日以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.10%。今日1500亿元逆回购到期，因此当日净回笼1400亿元。（央行发布）

产业政策：工信部等六部委发布《关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见》，到2025年，石化化工行业基本形成自主创新能力强、结构布局合理、绿色安全低碳的高质量发展格局，高端产品保障能力大幅提高，核心竞争能力明显增强；大宗化工产品生产集中度进一步提高，产能利用率达到80%以上；乙烯当量保障水平大幅提升，化工新材料保障水平达到75%以上；严控炼油、磷铵、电石、黄磷等行业新增产能，禁止新建用汞的（聚）氯乙烯产能，加快低效落后产能退出。（工信部发布）

1.2. 4月7日海外货币财政政策

【美联储】美联储会议纪要显示，FOMC支持缩表上限的阶段为3个月或更长时间。如果不是乌克兰冲突，许多美联储成员可能会要求3月份加息50个基点。FOMC支持每月缩减国债资产上限为600亿美元，住房抵押贷款支持证券为350亿美元。

【美联储】美联储巴尔金表示，现在是时候开始利率正常化了。经济不再需要美联储实施积极的货币政策。美联储距离FOMC的中性利率预期还有9-10次的加息。FOMC将很快开始正常化资产负债表。若要缩表，加息幅度将趋缓。

【波兰】波兰央行将关键利率提高至4.5%，预期为4%。

【日本】日本央行委员野口旭表示，通缩思维还没有完全转变，日元疲软对日本经济的好处大于坏处，日元走强对日本经济来说更痛苦，因为日本的首要任务是摆脱通货紧缩和过低的通货膨胀。

【日本】日本央行委员野口旭表示，随着大流行的影响和供应限制的缓解，日本经济可能会继续复苏，仍需要一段时间才能达到价格目标；日本的核心消费者通胀将从4月加速至2%左右，可能会进一步加速，这取决于全球大宗商品价格的走势；能源和原材料价格上涨导致日本贸易条件恶化，日元疲软的影响非常有限。

图 1：最新全球基准利率

	2021/11/5	2021/11/12	2021/11/17	2021/11/18	2021/11/25	2021/12/9	2021/12/16	2021/12/20	2021/12/23	2022/1/5	2022/1/14	2022/1/27	2022/2/3	2022/2/8	2022/2/11	2022/2/28	2022/3/2	2022/3/8	2022/3/16	2022/3/17	2022/3/24	2022/3/25	最新值 (%)
发达市场																							
美国																			0.25				0.50
欧元区																							0.00
日本																							-0.10
英国																							0.75
加拿大																							0.50
澳大利亚																							0.10
挪威																							0.75
波兰																							3.50
冰岛																							2.75
俄罗斯																							25.00
韩国																							1.25
捷克																							4.50
新兴市场																							
中国香港																							0.75
印尼																							3.50
菲律宾																							2.00
巴西																							11.75
南非																							4.25
泰国																							0.50
墨西哥																							6.50

资料来源：wind，德邦研究所

2. 风险提示

疫情超预期扩散，海外超预期紧缩，全球通胀加剧

信息披露

分析师与研究助理简介

芦哲，德邦证券首席宏观经济学家，中国人民大学金融市场与政策研究所联席所长。毕业于中国人民大学和清华大学，曾任职于世界银行集团（华盛顿总部）、泰康资产和华泰证券。在 *Journal of International Money and Finance*、《世界经济》、《金融研究》、《中国金融》等学术期刊发表论文二十余篇，引用量过千，下载量过万。第五届邓子基财经（学者）研究奖得主，作为核心成员获得 2019 和 2020 新财富固定收益研究第一名，2020 II China 宏观第一名。社会兼职：中国首席经济学家论坛研究员，中国财富管理 50 人论坛（CWM50）特邀青年研究员，人民大学重阳金融研究院客座研究员，中央财经等多所大学校外研究生导师。

潘京，德邦证券宏观分析师。武汉大学金融学，诺欧商学院投资专业硕士，4 年宏观策略研究经验。2021 年加入德邦证券研究所。擅长从宏观视角出发研究产业（5G、半导体、新基建、新零售等）代际变迁，探讨宏观议题对市场影响的传导机制进行大势研判和资产配置，结合行业景气度和盈利估值等中微观数据预判行业轮动和市场风格。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40091

