



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 12 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12日以利率招标方式开展了200亿元7天期逆回购操作,中标利率2.10%;无逆回购到期,因此当日净投放200亿元。(央行发布)

产业政策:证监会、国资委、全国工商联联合发布通知,进一步支持上市公司健康发展。通知指出,坚持“两个毫不动摇”,对各类市场主体一视同仁,不设置任何附加条件和隐形门槛,营造公平竞争的市场环境。坚持“房住不炒”,依法依规支持上市房企积极向新发展模式转型。完善有利于长期机构投资者参与资本市场的制度机制,鼓励和支持社保、养老金、信托、保险和理财机构将更多资金配置于权益类资产。鼓励上市公司回购股份用于股权激励及员工持股计划,支持符合条件的上市公司为稳定股价进行回购。支持上市公司增加现金分红在利润分配中的比重。(证监会,国资委发布)

产业政策:交通运输部等五部门发文加快推进冷链物流运输高质量发展:统筹冷链物流基础设施规划布局,推动铁路专用线进入物流园区、港口码头,完善干支衔接、区域分拨、仓储配送等冷链运输服务功能,提升冷链运输支撑保障能力;鼓励生鲜电商、寄递物流企业加大城市冷链前置仓等“最后一公里”设施建设力度,在社区商业楼宇等设置智能冷链自提柜等,提升便民服务水平。(交通运输部发布)

● 海外货币财政政策

【美联储】美联储埃文斯表示,迅速向中性利率转变是合适的。这将意味着在今年年底,或者明年3月之前达到中性利率。年底将能够选择是继续加息还是停止加息。美元的走势反映了美联储政策转向中性。

【巴西】巴西央行行长内托:美国收紧货币政策可能会对新兴国家产生影响,尤其是如果通胀继续出人意料地上升的话。

● 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12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12日以利率招标方式开展了200亿元7天期逆回购操作，中标利率2.10%；无逆回购到期，因此当日净投放200亿元。（央行发布）

产业政策：证监会、国资委、全国工商联联合发布通知，进一步支持上市公司健康发展。通知指出，坚持“两个毫不动摇”，对各类市场主体一视同仁，不设置任何附加条件和隐形门槛，营造公平竞争的市场环境。坚持“房住不炒”，依法依规支持上市房企积极向新发展模式转型。完善有利于长期机构投资者参与资本市场的制度机制，鼓励和支持社保、养老金、信托、保险和理财机构将更多资金配置于权益类资产。鼓励上市公司回购股份用于股权激励及员工持股计划，支持符合条件的上市公司为稳定股价进行回购。支持上市公司增加现金分红在利润分配中的比重。（证监会，国资委发布）

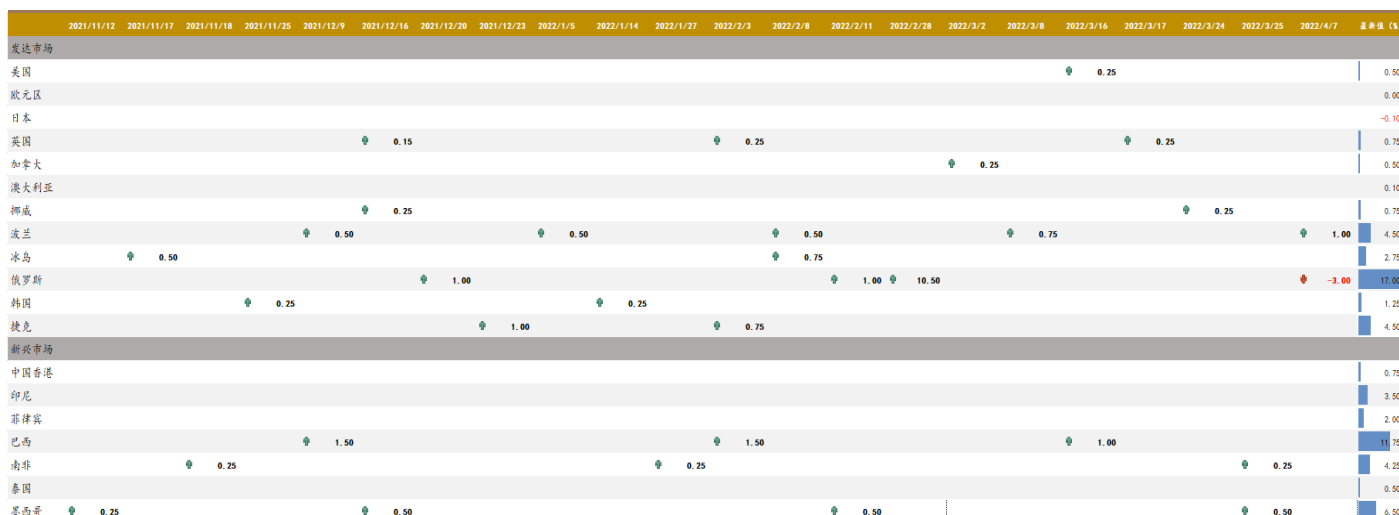
产业政策：交通运输部等五部门发文加快推进冷链物流运输高质量发展：统筹冷链物流基础设施规划布局，推动铁路专用线进入物流园区、港口码头，完善干支衔接、区域分拨、仓储配送等冷链运输服务功能，提升冷链运输支撑保障能力；鼓励生鲜电商、寄递物流企业加大城市冷链前置仓等“最后一公里”设施建设力度，在社区商业楼宇等设置智能冷链自提柜等，提升便民服务水平。（交通运输部发布）

1.2. 4月12日海外货币财政政策

【美联储】美联储埃文斯表示，迅速向中性利率转变是合适的。这将意味着在今年年底，或者明年3月之前达到中性利率。年底将能够选择是继续加息还是停止加息。美元的走势反映了美联储政策转向中性。

【巴西】巴西央行行长内托：美国收紧货币政策可能会对新兴国家产生影响，尤其是如果通胀继续出人意料地上升的话。

图1：最新全球基准利率



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，人大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_40266

