



## 宏观点评

# 德邦宏观政策追踪日报

——2022年5月13日

### 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

### 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,5月13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%。当日100亿元逆回购到期,因此当日完全对冲到期量;本周央行公开市场共有200亿元逆回购到期,本周央行公开市场累计进行了500亿元逆回购操作,因此当周净投放300亿元。(央行发布)

**经济数据:**央行指出,从4月份金融统计数据看,金融对实体经济支持力度稳健。前4个月新增贷款8.9万亿元,为历史同期次高水平,4月份人民币贷款增长明显放缓,同比少增较多,反映出近期疫情对实体经济影响进一步显现,叠加要素短缺、原材料等生产成本上涨等因素,企业尤其是中小微企业经营困难增多,有效融资需求明显下降。1-4月企业贷款利率为4.39%,同比下降0.25个百分点,保持在有统计记录以来低位。4月份人民币存款增加909亿元,同比多增8161亿元。(央行发布)

#### ● 海外货币财政政策

**【美联储】**美联储主席鲍威尔周四表示,控制通胀可能会给经济带来一些负面影响,但仍是当前美联储的首要任务。通胀率回到2%,同时保持劳动力市场强劲,目前实现这一目标相当具有挑战性。同时,重申未来2次会议上各加息50个基点是合理的。

**【墨西哥】**墨西哥央行加息50个基点至7%,符合预期。墨西哥央行预计2022年第二季度通胀将在7.6%处见顶。

**【马来西亚】**马来西亚央行表示,第一季度国内生产总值同比增长5.0%,市场预期为同比增长4.0%;第一季度活动的总体扩张主要由服务业和制造业推动;2022年GDP增速预测保持不变,为5.3%-6.3%。

**【欧央行】**欧洲央行副行长金多斯表示,欧央行肯定会在7月份停止购买债券;大宗商品价格上涨对经济增长的冲击相当大;欧元区不会出现衰退。

**【日本】**日本央行行长黑田东彦表示,日本仍然没有实现通胀率可持续地稳定在2%的局面,日本经济仍处于疫情复苏中期,现在重要的是通过宽松政策支持经济恢复,维持外汇稳定极其重要,现在讨论退出宽松措施还为时过早,不同经济实体受外汇波动的影响不同。

#### ● 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. 5月13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，5月13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%。当日100亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量；本周央行公开市场共有200亿元逆回购到期，本周央行公开市场累计进行了500亿元逆回购操作，因此当周净投放300亿元。（央行发布）

**经济数据：**央行指出，从4月份金融统计数据看，金融对实体经济支持力度稳健。前4个月新增贷款8.9万亿元，为历史同期次高水平，4月份人民币贷款增长明显放缓，同比少增较多，反映出近期疫情对实体经济影响进一步显现，叠加要素短缺、原材料等生产成本上涨等因素，企业尤其是中小微企业经营困难增多，有效融资需求明显下降。1-4月企业贷款利率为4.39%，同比下降0.25个百分点，保持在有统计记录以来低位。4月份人民币存款增加909亿元，同比多增8161亿元。（央行发布）

### 1.2. 5月13日海外货币财政政策

**【美联储】**美联储主席鲍威尔周四表示，控制通胀可能会给经济带来一些负面影响，但仍是当前美联储的首要任务。通胀率回到2%，同时保持劳动力市场强劲，目前实现这一目标相当具有挑战性。同时，重申未来2次会议上各加息50个基点是合理的。

**【墨西哥】**墨西哥央行加息50个基点至7%，符合预期。墨西哥央行预计2022年第二季度通胀将在7.6%处见顶。

**【马来西亚】**马来西亚央行表示，第一季度国内生产总值同比增长5.0%，市场预期为同比增长4.0%；第一季度活动的总体扩张主要由服务业和制造业推动；2022年GDP增速预测保持不变，为5.3%-6.3%。

**【欧央行】**欧洲央行副行长金多斯表示，欧央行肯定会在7月份停止购买债券；大宗商品价格上涨对经济增长的冲击相当大；欧元区不会出现衰退。

**【日本】**日本央行行长黑田东彦表示，日本仍然没有实现通胀率可持续地稳定在2%的局面，日本经济仍处于疫情复苏中期，现在重要的是通过宽松政策支持经济恢复，维持外汇稳定极其重要，现在讨论退出宽松措施还为时过早，不同经济实体受外汇波动的影响不同。

图 1：最新全球基准利率

	2021/12/16	2021/12/20	2021/12/23	2022/1/5	2022/1/14	2022/1/21	2022/2/3	2022/2/8	2022/2/11	2022/2/28	2022/3/7	2022/3/8	2022/3/16	2022/3/17	2022/3/24	2022/3/25	2022/4/7	2022/4/14	2022/4/29	2022/5/3	2022/5/4	2022/5/5	2022/5/7	2022/5/12	最新值 (%)		
<b>发达市场</b>																											
美国													0.25												0.50	1.00	
欧元区																											0.00
日本																											-0.10
英国	0.15						0.25							0.25												0.25	1.00
加拿大													0.25													0.50	1.00
澳大利亚														0.25												0.25	0.35
挪威	0.25																										0.75
波兰				0.50				0.50						0.75												1.00	5.25
冰岛														0.75													3.75
俄罗斯		1.00								1.00	10.50																14.00
韩国					0.25																					0.25	1.50
捷克			1.00					0.75																			4.50
<b>新兴市场</b>																											
中国香港																										0.50	1.25
印尼																											3.50
菲律宾																											2.00
巴西							1.50								1.00											1.00	12.75
南非					0.25																						4.25
泰国																											0.50
墨西哥	0.50									0.50																0.50	7.00

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

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\\_41983](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41983)

