



## 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

- 《疫情影响显现,需求大幅收缩——量化经济指数周报-20220327》, 2022.3.27
- 《定量测算本轮疫情对GDP的影响》, 2022.3.25
- 《股债市场的外资流出压力有多大?》, 2022.3.24
- 《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
- 《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6月1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,6月1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。(央行发布)

**货币政策:**为满足金融机构临时性流动性需求,5月,人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共2.38亿元,其中隔夜期2.33亿元,7天期0.05亿元。隔夜、7天、1个月常备借贷便利利率分别为2.95%、3.10%、3.45%。期末常备借贷便利余额为1.8亿元。5月,为维护银行体系流动性合理充裕,结合金融机构流动性需求,人民银行对金融机构开展中期借贷便利操作共1000亿元,期限1年,利率为2.85%。期末中期借贷便利余额为49500亿元。5月,国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净归还抵押补充贷款885亿元。期末抵押补充贷款余额为26203亿元。(央行发布)

#### ● 海外货币财政政策

**【美联储】**美联储博斯蒂克表示,今年通货膨胀可能会大幅下降,9月暂停(加息)的想法与任何迫在眉睫的“救市”无关。美联储会议纪要显示,美联储12家分行理事支持加息50个基点;美联储理事们认为经济活动仍然强劲,消费旺盛。

**【巴西】**巴西央行行长坎波斯·内托表示,市场预计巴西的加息即将结束;分析师预计巴西2022年经济增速在1.5-2%之间。

**【欧央行】**欧洲央行管委霍尔茨曼表示,新的通胀数据支持加息50个基点;需要果断行动,以避免未来采取更严厉的措施;清晰的利率信号有利于支持欧元汇率。

**【英国】**英国央行调查显示,英国企业预计1年内CPI通胀率为6.9%,3年内为3.8%。英国5月制造业PMI终值54.6,为2021年1月以来新低;预期54.6,初值54.6,4月终值55.8。

**【日本】**日本央行副行长若田部昌澄表示,扩大日本10年期国债收益率的目标区间相当于加息,进一步放松政策的必要性并不高,但日本央行必须为进一步放松政策留出余地。由于通胀率尚未持续达标,日本央行必须保持强有力的宽松货币政策。他还强调,日本央行需要创造一个能使工资更快上涨的宏观环境,如果日本经济出现实质性的(下行)风险,则不应排除采取额外宽松措施的可能性。

#### ● 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. 6月1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，6月1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。（央行发布）

**货币政策：**为满足金融机构临时性流动性需求，5月，人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共2.38亿元，其中隔夜期2.33亿元，7天期0.05亿元。隔夜、7天、1个月常备借贷便利利率分别为2.95%、3.10%、3.45%。期末常备借贷便利余额为1.8亿元。5月，为维护银行体系流动性合理充裕，结合金融机构流动性需求，人民银行对金融机构开展中期借贷便利操作共1000亿元，期限1年，利率为2.85%。期末中期借贷便利余额为49500亿元。5月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净归还抵押补充贷款885亿元。期末抵押补充贷款余额为26203亿元。（央行发布）

### 1.2. 6月1日海外货币财政政策

**【美联储】**美联储博斯蒂克表示，今年通货膨胀可能会大幅下降，9月暂停（加息）的想法与任何迫在眉睫的“救市”无关。美联储会议纪要显示，美联储12家分行理事支持加息50个基点；美联储理事们认为经济活动仍然强劲，消费旺盛。

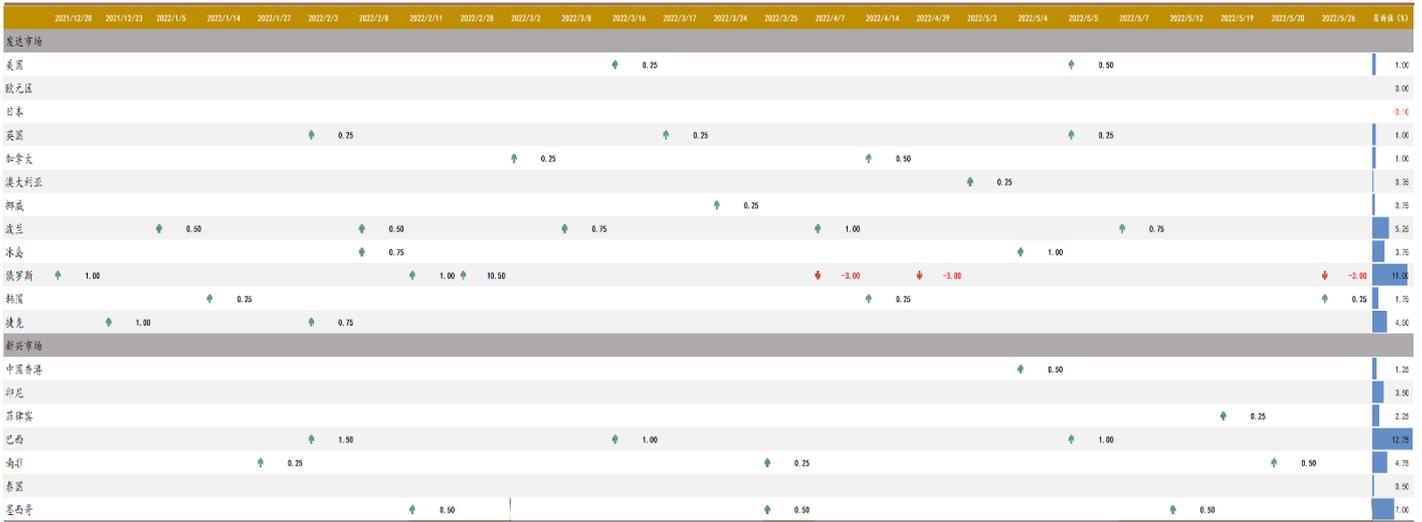
**【巴西】**巴西央行行长坎波斯·内托表示，市场预计巴西的加息即将结束；分析师预计巴西2022年经济增速在1.5-2%之间。

**【欧央行】**欧洲央行管委霍尔茨曼表示，新的通胀数据支持加息50个基点；需要果断行动，以避免未来采取更严厉的措施；清晰的利率信号有利于支持欧元汇率。

**【英国】**英国央行调查显示，英国企业预计1年内CPI通胀率为6.9%，3年内为3.8%。英国5月制造业PMI终值54.6，为2021年1月以来新低；预期54.6，初值54.6，4月终值55.8。

**【日本】**日本央行副行长若田部昌澄表示，扩大日本10年期国债收益率的目标区间相当于加息，进一步放松政策的必要性并不高，但日本央行必须为进一步放松政策留出余地。由于通胀率尚未持续达标，日本央行必须保持强有力的宽松货币政策。他还强调，日本央行需要创造一个能使工资更快上涨的宏观环境，如果日本经济出现实质性的（下行）风险，则不应排除采取额外宽松措施的可能性。

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

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\\_42687](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42687)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>