



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 5 月 31 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,5月31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)

财政政策:财政部、税务总局发布关于减征部分乘用车车辆购置税的通知,对购置日期在2022年6月1日至2022年12月31日期间内且单车价格(不含增值税)不超过30万元的2.0升及以下排量乘用车,减半征收车辆购置税。(财政部发布)

● 海外货币财政政策

【美联储】美联储理事沃勒表示,支持在未来几次会议上再加息50个基点的政策;在通胀率降至接近美联储2%的目标之前,不会取消支持加息50个基点的观点。美国经济的需求方面非常强劲;美联储现在需要在经济强劲的时候加息。缩减资产负债表相当于加息1.5至2.5个基点。

【欧央行】欧洲央行管委维斯科表示,经济形势发生了深刻变化,因此放弃负关键利率是合适的;鉴于不确定性,必须逐步提高利率;加息步伐必须有序以避免造成压力;货币政策无法抵消大宗商品价格的上涨。欧元区5月CPI初值同比升8.1%再创新高,预期7.7%,4月终值7.4%。

【法国】法国央行行长维勒鲁瓦表示,5月份通胀数据证实对增长预期,以及货币政策逐步正常化必要性;政策正常化要渐进、坚决;加息应该会提高法国银行盈利能力,增加净利润率。

【新西兰】新西兰联储副主席霍克斯比表示,新西兰联储需要继续取消刺激措施;需要收紧政策至超过2%的中性利率;预测会有一段消费低迷期;鉴于已有的风险,经济衰退是有可能的;经济可以应对高利率。

● 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31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31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）

财政政策：财政部、税务总局发布关于减征部分乘用车车辆购置税的通知，对购置日期在2022年6月1日至2022年12月31日期间内且单车价格（不含增值税）不超过30万元的2.0升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。（财政部发布）

1.2. 5月31日海外货币财政政策

【美联储】美联储理事沃勒表示，支持在未来几次会议上再加息50个基点的政策；在通胀率降至接近美联储2%的目标之前，不会取消支持加息50个基点的观点。美国经济的需求方面非常强劲；美联储现在需要在经济强劲的时候加息。缩减资产负债表相当于加息1.5至2.5个基点。

【欧央行】欧洲央行管委维斯科表示，经济形势发生了深刻变化，因此放弃负关键利率是合适的；鉴于不确定性，必须逐步提高利率；加息步伐必须有序以避免造成压力；货币政策无法抵消大宗商品价格的上涨。欧元区5月CPI初值同比升8.1%再创新高，预期7.7%，4月终值7.4%。

【法国】法国央行行长维勒鲁瓦表示，5月份通胀数据证实对增长预期，以及货币政策逐步正常化必要性；政策正常化要渐进、坚决；加息应该会提高法国银行盈利能力，增加净利润率。

【新西兰】新西兰联储副主席霍克斯比表示，新西兰联储需要继续取消刺激措施；需要收紧政策至超过2%的中性利率；预测会有一段消费低迷期；鉴于已有的风险，经济衰退是有可能的；经济可以应对高利率。

图 1：最新全球基准利率

	2021/12/28	2021/12/23	2022/1/5	2022/1/14	2022/1/21	2022/2/3	2022/2/8	2022/2/11	2022/2/28	2022/3/2	2022/3/8	2022/3/16	2022/3/17	2022/3/24	2022/3/25	2022/4/1	2022/4/14	2022/4/29	2022/5/3	2022/5/4	2022/5/5	2022/5/7	2022/5/12	2022/5/19	2022/5/26	最新值 (%)	
发达市场																											
美国												0.25									0.50						1.00
欧元区																											0.00
日本																											-0.10
英国						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
挪威													0.25														0.75
波兰			0.50				0.50				0.75					1.00						0.75					5.25
冰岛						0.75														1.00							3.75
俄罗斯	1.00							1.00	10.50							-3.00		-3.00								-3.00	11.00
韩国				0.25													0.25								0.25		1.75
捷克		1.00				0.75																				0.25	4.00
新兴市场																											
中国香港																				0.50							1.25
印尼																											3.50
菲律宾																								0.25			2.25
巴西						1.50						1.00									1.00						12.75
南非				0.25											0.25										0.50		4.75
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_42693

