



## 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 6 月 14 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14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到期量。(央行发布)

金融数据:截至5月末,中央银行口径外汇占款余额为21.3229万亿元,环比减少89.85亿元。人民银行发布消息,初步统计,2022年一季度末,我国金融业机构总资产为396.39万亿元,同比增长8.7%;其中,银行业机构总资产为357.9万亿元,同比增长8.6%。金融业机构负债为360.27万亿元,同比增长8.6%;其中,银行业机构负债为327.66万亿元,同比增长8.5%。(央行发布)

#### ● 海外货币财政政策

【欧央行】欧洲央行管委诺特表示,7月份的加息应该在25个基点以上,如果条件不变,欧洲央行必须在9月份加息超25个基点,欧洲央行确实有可能在10月和12月进一步加息,预计欧元区不会出现经济衰退。欧元区6月ZEW经济景气指数-28,前值-29.5。

【德国】德国5月CPI终值同比升7.9%,预期升7.9%,初值升7.9%;环比升0.9%,预期升0.9%,初值升0.9%。

【英国】英国4月三个月ILO失业率3.8%,预期3.6%,前值3.7%;5月失业率4%,前值4.1%。

【日本】日本央行提出购买500亿日元25年期以上的日本国债,提出购买1000亿日元10-25年期的日本国债,提出在计划外操作中购买超长期债券。

【韩国】韩国央行会议纪要显示,应该先发制人地应对国外的加息,韩国可以承受连续加息的影响;一名委员称,需要进一步加息,以使基准利率达到“中性利率”。

#### ● 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. 6月14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14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）

**金融数据：**截至5月末，中央银行口径外汇占款余额为21.3229万亿元，环比减少89.85亿元。人民银行发布消息，初步统计，2022年一季度末，我国金融机构总资产为396.39万亿元，同比增长8.7%；其中，银行业机构总资产为357.9万亿元，同比增长8.6%。金融业机构负债为360.27万亿元，同比增长8.6%；其中，银行业机构负债为327.66万亿元，同比增长8.5%。（央行发布）

### 1.2. 6月14日海外货币财政政策

**【欧央行】**欧洲央行管委诺特表示，7月份的加息应该在25个基点以上，如果条件不变，欧洲央行必须在9月份加息超25个基点，欧洲央行确实有可能在10月和12月进一步加息，预计欧元区不会出现经济衰退。欧元区6月ZEW经济景气指数-28，前值-29.5。

**【德国】**德国5月CPI终值同比升7.9%，预期升7.9%，初值升7.9%；环比升0.9%，预期升0.9%，初值升0.9%。

**【英国】**英国4月三个月ILO失业率3.8%，预期3.6%，前值3.7%；5月失业率4%，前值4.1%。

**【日本】**日本央行提出购买500亿日元25年期以上的日本国债，提出购买1000亿日元10-25年期的日本国债，提出在计划外操作中购买超长期债券。

**【韩国】**韩国央行会议纪要显示，应该先发制人地应对国外的加息，韩国可以承受连续加息的影响；一名委员称，需要进一步加息，以使基准利率达到“中性利率”。

图 1：最新全球基准利率

|      | 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 | 2022/5/14 | 2022/5/5 | 2022/5/1 | 2022/5/13 | 2022/5/19 | 2022/5/28 | 2022/5/26 | 2022/6/1 | 2022/6/7 | 2022/6/9 | 2022/6/10 | 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      |           |          |           |          |          |           |           |           | 0.50      |          |          |          |           | 1.50    |
| 澳大利亚 |           |          |          |           |           |          |          |           |           |           |           |          |           | 0.25      |          |           |          |          |           |           |           |           | 0.50     |          |          |           | 0.85    |
| 挪威   |           |          |          |           |           |          |          |           |           | 0.25      |           |          |           |           |          |           |          |          |           |           |           |           |          |          |          |           | 0.75    |
| 波兰   |           |          |          |           |           |          |          |           |           |           |           |          | 1.00      |           |          |           |          |          | 0.75      |           |           |           |          |          | 0.75     |           | 4.00    |
| 冰岛   |           |          |          |           |           |          |          |           |           |           |           |          |           |           |          | 1.00      |          |          |           |           |           |           |          |          |          |           | 3.75    |
| 俄罗斯  |           |          |          |           | 1.00      | 10.50    |          |           |           |           |           |          |           | -3.00     | -3.00    |           |          |          |           |           |           |           | -3.00    |          |          | -1.50     | 5.00    |
| 韩国   |           |          |          |           |           |          |          |           |           |           |           |          | 0.25      |           |          |           |          |          |           |           |           |           | 0.25     |          |          |           | 1.75    |
| 捷克   |           |          |          |           |           |          |          |           |           |           |           |          |           |           |          |           |          |          |           |           |           |           |          |          |          |           | 4.50    |
| 新兴市场 |           |          |          |           |           |          |          |           |           |           |           |          |           |           |          |           |          |          |           |           |           |           |          |          |          |           |         |
| 中国香港 |           |          |          |           |           |          |          |           |           |           |           |          |           |           |          |           | 0.50     |          |           |           |           |           |          |          |          |           | 1.25    |
| 印尼   |           |          |          |           |           |          |          |           |           |           |           |          |           |           |          |           |          |          |           |           |           |           |          |          |          |           | 3.00    |
| 菲律宾  |           |          |          |           |           |          |          |           |           |           |           |          |           |           |          |           |          |          |           |           |           |           |          |          | 0.25     |           | 2.25    |
| 巴西   |           |          |          |           |           |          |          |           |           |           |           |          |           |           |          |           |          |          |           |           |           |           |          |          |          |           | 12.75   |
| 南非   |           |          |          |           |           |          |          |           |           |           |           |          |           | 0.25      |          |           |          |          |           |           |           |           |          |          |          | 0.50      | 4.75    |
| 泰国   |           |          |          |           |           |          |          |           |           |           |           |          |           |           |          |           |          |          |           |           |           |           |          |          |          |           | 0.50    |
| 墨西哥  |           |          |          |           |           |          |          |           |           |           |           |          |           |           |          |           |          |          |           |           |           |           |          |          |          |           | 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\\_43304](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43304)

