



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 12 日

投资要点:

● 国内货币财政政策

逆回购: 当周央行公开市场共有 500 亿元逆回购到期, 累计进行了 500 亿元逆回购操作, 因此当周央行公开市场资金投放规模完全对冲到期量。6 月 13 日至 6 月 17 日央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期, 每日均到期 100 亿元; 此外 6 月 15 日还将有 2000 亿元 MLF 到期。(央行发布)

财政政策: 财政部 6 月 17 日将招标续发 200 亿元 30 年期记账式附息国债, 招标结束至 6 月 20 日进行分销并缴款, 6 月 22 日起与之前发行的同期国债合并上市交易。(财政部发布)

● 海外货币财政政策

【美联储】 美国 5 月末季调 CPI 同比升 8.6%, 创 1981 年 12 月以来新高, 预期升 8.3%, 前值升 8.3%; 季调后 CPI 环比升 1%, 预期升 0.7%, 前值升 0.3%; 未季调核心 CPI 同比升 6%, 预期升 5.9%, 前值升 6.2%; 核心 CPI 环比升 0.6%, 预期升 0.5%, 前值升 0.6%。

【墨西哥】 墨西哥央行副行长 Heath 将两次 75 个基点的加息选项摆在桌面上。他表示, 墨西哥央行委员会没有讨论过 100 个基点加息; 墨西哥的通胀缓解速度要慢于墨西哥央行的预期。

【欧央行】 欧洲央行管委内格尔表示, 欧洲央行负利率时代已经过去; 相信通胀预期会回到希望看到的水平, 通胀预期还没有脱锚的风险。本周的欧洲央行决定防止了通胀预期脱锚。

【俄罗斯】 俄罗斯央行发布官方声明, 将基准利率下调 150 个基点至 9.5%, 超市场预期的 10%。这已经俄罗斯央行 4 月以来的第 4 次降息。俄罗斯央行在官方声明中表示, 目前俄罗斯外部环境仍然充满挑战, 这极大地限制了该国经济活动。与此同时, 俄罗斯通胀率明显低于俄罗斯央行 4 月份的预测。俄罗斯央行将在利率决策中将考虑与目标和经济转型过程相关的实际和预期通胀动态, 以及国内外金融市场反应带来的风险。央行将在下次会议上考虑进一步降息。

【捷克】 捷克央行行长表示, 预计 6 月份捷克加息幅度在 50 至 100 个基点。

● 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12日国内货币财政政策

逆回购：当周央行公开市场共有 500 亿元逆回购到期，累计进行了 500 亿元逆回购操作，因此当周央行公开市场资金投放规模完全对冲到期量。6 月 13 日至 6 月 17 日央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期，每日均到期 100 亿元；此外 6 月 15 日还将有 2000 亿元 MLF 到期。（央行发布）

财政政策：财政部 6 月 17 日将招标续发 200 亿元 30 年期记账式附息国债，招标结束至 6 月 20 日进行分销并缴款，6 月 22 日起与之前发行的同期国债合并上市交易。（财政部发布）

1.2. 6月12日海外货币财政政策

【美联储】美国 5 月末季调 CPI 同比升 8.6%，创 1981 年 12 月以来新高，预期升 8.3%，前值升 8.3%；季调后 CPI 环比升 1%，预期升 0.7%，前值升 0.3%；未季调核心 CPI 同比升 6%，预期升 5.9%，前值升 6.2%；核心 CPI 环比升 0.6%，预期升 0.5%，前值升 0.6%。

【墨西哥】墨西哥央行副行长 Heath 将两次 75 个基点的加息选项摆在桌面上。他表示，墨西哥央行委员会没有讨论过 100 个基点加息；墨西哥的通胀缓解速度要慢于墨西哥央行的预期。

【欧央行】欧洲央行管委内格尔表示，欧洲央行负利率时代已经过去；相信通胀预期会回到希望看到的水平，通胀预期还没有脱锚的风险。本周的欧洲央行决定防止了通胀预期脱锚。

【俄罗斯】俄罗斯央行发布官方声明，将基准利率下调 150 个基点至 9.5%，超市场预期的 10%。这已经俄罗斯央行 4 月以来的第 4 次降息。俄罗斯央行在官方声明中表示，目前俄罗斯外部环境仍然充满挑战，这极大地限制了该国经济活动。与此同时，俄罗斯通胀率明显低于俄罗斯央行 4 月份的预测。俄罗斯央行将在利率决策中将考虑与目标和经济转型过程相关的实际和预期通胀动态，以及国内外融市场反应带来的风险。央行将在下次会议上考虑进一步降息。

【捷克】捷克央行行长表示，预计 6 月份捷克加息幅度在 50 至 100 个基点。

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								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_43431

