



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

联系人

张佳炜

资格编号: S0120121090005

邮箱: zhangjw3@tebon.com.cn

相关研究

- 1.《大宗价格对中下游利润的传导机制》，2022.7.8
- 2.《对华关税：中美故事不同，取消影响有限》，2022.7.6
- 3.《从联储通胀框架看加息能否有转机——供应链&通胀特辑#3》，2022.7.5
- 4.《疫情好转带动实体经济流动性持续回升——量化经济指数周报-20220703》，2022.7.3
- 5.《输入型通胀会构成下半年的风险吗》，2022.7.1

德邦宏观政策追踪日报

——2022 年 7 月 3 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 1000 亿元逆回购到期，当周央行公开市场累计进行了 4000 亿元逆回购操作，因此当周央行公开市场净投放 3000 亿元。当周央行公开市场将有 4000 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 1000 亿元、1100 亿元、1000 亿元、800 亿元、100 亿元。（央行发布）

● 海外货币财政政策

【美联储】美联储戴利表示，利率需要在今年年底前达到类似中性的水平，预计联邦基金利率到 2022 年年底将被提升至 3.1%。美国通胀太高，美联储必须维持货币政策紧缩路径不变；支持美联储在 7 月份进一步加息 75 个基点。

【欧央行】欧洲央行执委施纳贝尔表示，市场预计政策路径将“更加陡峭”，市场预计会出现更高的终端利率。货币政策抑制了通胀预期，通胀预期脱锚的风险依然存在。

【韩国】韩国统计厅将于 7 月 5 日公布《6 月消费者物价动向》。韩国 5 月 CPI 涨幅突破 5% 关口，达到 5.4%，创下 2008 年 8 月（5.6%）以后，近 13 年 9 个月的新高，预计 6 月物价涨幅在此基础上仍将继续走高。

● 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. 7月3日国内货币财政政策

逆回购：当周央行公开市场共有 1000 亿元逆回购到期，当周央行公开市场累计进行了 4000 亿元逆回购操作，因此当周央行公开市场净投放 3000 亿元。当周央行公开市场将有 4000 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 1000 亿元、1100 亿元、1000 亿元、800 亿元、100 亿元。（央行发布）

1.2. 7月3日海外货币财政政策

【美联储】美联储戴利表示，利率需要在今年年底前达到类似中性的水平，预计联邦基金利率到 2022 年年底将被提升至 3.1%。美国通胀太高，美联储必须维持货币政策紧缩路径不变；支持美联储在 7 月份进一步加息 75 个基点。

【欧央行】欧洲央行执委施纳贝尔表示，市场预计政策路径将“更加陡峭”，市场预计会出现更高的终端利率。货币政策抑制了通胀预期，通胀预期脱锚的风险依然存在。

【韩国】韩国统计厅将于 7 月 5 日公布《6 月消费者物价动向》。韩国 5 月 CPI 涨幅突破 5% 关口，达到 5.4%，创下 2008 年 8 月（5.6%）以后，近 13 年 9 个月的新高，预计 6 月物价涨幅在此基础上仍将继续走高。

图 1：最新全球基准利率

	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	2022/4/7	2022/4/14	2022/4/29	2022/5/3	2022/5/4	2022/5/5	2022/5/7	2022/5/12	2022/5/19	2022/5/28	2022/5/28	2022/5/28	2022/6/1	2022/6/7	2022/6/9	2022/6/10	2022/6/16	2022/6/23	2022/6/24	最新值 (%)	
发达市场																															
美国							0.25									0.50											0.75				1.75
欧元区																															0.00
日本																															-0.10
英国	0.25							0.25								0.25											0.25				1.25
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																			0.50				1.25
波兰	0.50				0.75						1.00						0.75								0.75						6.00
冰岛	0.75														1.00																3.75
俄罗斯			1.00	10.50										-3.00														-1.50			0.50
韩国												0.25																			1.75
捷克	0.75																						0.25								4.50
新兴市场																															
中国香港															0.50												0.75				2.00
印尼																															3.50
菲律宾																			0.25									0.25			2.50
巴西	1.50						1.00									1.00											0.50				13.25
南非										0.25											0.50										4.75
泰国																															0.50
墨西哥		0.50								0.50									0.50											0.75	7.75

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

信息披露

分析师与研究助理简介

芦哲，德邦证券首席宏观经济学家，中国人民大学金融市场与政策研究所联席所长。毕业于中国人民大学和清华大学，曾任职于世界银行集团（华盛顿总部）、泰康资产和华泰证券。在 Journal of International Money and Finance、《世界经济》、《金融研究》、《中国金融》等学术期刊发表论文二十余篇，引用量过千，下载量过万。第五届邓子基财经（学者）研究奖得主，作为核心成员获得 2019 和 2020 新财富固定收益研究第一名，2020 II China 宏观第一名。社会兼职：中国首席经济学家论坛研究员，中国财富管理 50 人论坛（CWM50）特邀青年研究员，人大重阳金融研究院客座研究员，中央财经等多所大学校外研究生导师。

潘京，德邦证券宏观分析师。武汉大学金融学，诺欧商学院投资专业硕士，4 年宏观策略研究经验。2021 年加入德邦证券研究所。擅长从宏观视角出发研究产业（5G、半导体、新基建、新零售等）代际变迁，探讨宏观议题对市场影响的传导机制进行大势研判和资产配置，结合行业景气度和盈利估值等中微观数据预判行业轮动和市场风格。

张佳炜，伦敦政治经济学院金融经济学硕士（distinction），4 年海外宏观与全球大类资产配置投研经验。曾任平安信托海外投资部 QDII 投资经理、投决团队成员，共同管理 15 亿元全球大类资产配置基金，擅长海外经济、货币政策研究与全球资产配置。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容

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_43864

