



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 12 日

投资要点:

● 境内货币财政政策

逆回购: 7 月 12 日, 央行公告称, 为维护银行体系流动性合理充裕, 7 月 12 日以利率招标方式开展了 30 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率 2.10%。当日 30 亿元逆回购到期, 因此当日完全对冲到期量。(央行发布)

● 境外货币财政政策

【美联储】美联储博斯蒂克表示, 重申支持再进行一次 75 个基点的加息; 预计中性利率在 3% 左右, 美联储能够有条不紊地行动。美国 6 月 NFIB 小型企业信心指数为 89.5, 创 2013 年 1 月以来新低, 预期 92.5, 前值 93.1。

【智利】智利央行表示, 央行无意立即干预汇市, 市场已经适当地消化诸多冲击。

【德国】德国 7 月 ZEW 经济景气指数录得-53.8, 为 2011 年 12 月以来新低, 预期-38.3, 前值-28。

【俄罗斯】俄罗斯央行表示, 6 月份莫斯科交易所人民币交易占总成交额的比例从 2 月份的不到 1% 上升至 11%; 由于制裁的风险, 要继续减少外汇在央行资产负债表上的份额。

【波兰】波兰央行表示, 新的通胀预测显示, 波兰 2022 年核心 CPI 为 8.9%, 2023 年为 7.5%, 2024 年为 4.2%; 预计 2022 年 GDP 为 4.7%, 2023 年为 1.4%, 2024 年为 2.2%。波兰央行委员 Kotecki 表示, 波兰经济面临滞胀的局面, 波兰的通胀率可能在 2023 年初加速至 20%。

【匈牙利】匈牙利央行将基准利率上调 200 个基点至 9.75%。

【日本】日本 6 月国内企业商品物价指数环比增 0.7%, 预期增 0.5%, 前值持平; 同比增 9.2%, 预期增 8.8%, 前值增 9.1%。日本 6 月份以日元计价的批发进口价格较上年同期上涨 46.3%, 这是自 1980 年有可比数据以来的最快涨幅。

● 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12日境内货币财政政策

逆回购: 7月12日, 央行公告称, 为维护银行体系流动性合理充裕, 7月12日以利率招标方式开展了30亿元7天期逆回购操作, 中标利率2.10%。当日30亿元逆回购到期, 因此当日完全对冲到到期量。(央行发布)

1.2. 7月12日境外货币财政政策

【美联储】美联储博斯蒂克表示, 重申支持再进行一次75个基点的加息; 预计中性利率在3%左右, 美联储能够有条不紊地行动。美国6月NFIB小型企业信心指数为89.5, 创2013年1月以来新低, 预期92.5, 前值93.1。

【智利】智利央行表示央行无意立即干预汇市, 市场已适当地消化诸多冲击。

【德国】德国7月ZEW经济景气指数录得-53.8, 为2011年12月以来新低, 预期-38.3, 前值-28。

【俄罗斯】俄罗斯央行表示, 6月份莫斯科交易所人民币交易占总成交额的比例从2月份的不到1%上升至11%; 由于制裁的风险, 要继续减少外汇在央行资产负债表上的份额。

【波兰】波兰央行表示, 新的通胀预测显示, 波兰2022年核心CPI为8.9%, 2023年为7.5%, 2024年为4.2%; 预计2022年GDP为4.7%, 2023年为1.4%, 2024年为2.2%。波兰央行委员Kotecki表示, 波兰经济面临滞胀的局面, 波兰的通胀率可能在2023年初加速至20%。

【匈牙利】匈牙利央行将基准利率上调200个基点至9.75%。

【日本】日本6月国内企业商品物价指数环比增0.7%, 预期增0.5%, 前值持平; 同比增9.2%, 预期增8.8%, 前值增9.1%。日本6月份以日元计价的批发进口价格较上年同期上涨46.3%, 这是自1980年有可比数据以来的最快涨幅。

图1: 最新全球基准利率

	2022/1/3	2022/1/8	2022/1/11	2022/1/26	2022/2/2	2022/2/8	2022/2/14	2022/2/17	2022/2/24	2022/3/1	2022/3/14	2022/3/17	2022/3/24	2022/3/25	2022/4/1	2022/4/14	2022/4/20	2022/5/3	2022/5/4	2022/5/5	2022/5/7	2022/5/12	2022/5/19	2022/5/26	2022/6/1	2022/6/7	2022/6/9	2022/6/10	2022/6/16	2022/6/23	2022/6/24	2022/7/5	2022/7/8	最新值 (%)	
发达市场																																			
美国																																			1.75
欧元区																																			0.00
日本																																			-0.10
英国																																			1.25
加拿大																																			1.50
澳大利亚																																			1.35
挪威																																			1.25
波兰																																			6.50
冰岛																																			3.75
俄罗斯																																			6.50
韩国																																			1.75
捷克																																			4.50
新兴市场																																			
中国香港																																			2.00
印尼																																			3.50
菲律宾																																			2.50
巴西																																			11.25
南非																																			4.75
泰国																																			0.50
墨西哥																																			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

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_43906

