



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 8 日

投资要点：

● 国内货币财政政策

逆回购：7 月 8 日，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，7 月 8 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 100 亿元逆回购到期，因此当日净回笼 70 亿元；当周央行公开市场共有 4000 亿元逆回购到期，当周央行公开市场累计进行了 150 亿元逆回购操作，因此当周央行公开市场净回笼 3850 亿元。（央行发布）

● 海外货币财政政策

【美联储】美联储理事沃勒表示，FOMC 坚决要控制通胀；如果我们能在 9 个月到一年的时间里将增长率降下来，那就足以在不引发衰退的情况下让通胀回落。美联储布拉德表示，7 月加息 75 个基点“意义重大”；继续主张今年将联邦基金利率提高到 3.5%；一旦联邦基金利率达到 3.5%，我们可以看到在通货膨胀方面的进展，然后可以做出“调整”，包括可能的降息。

【秘鲁】秘鲁央行将参考利率从 5.5%上调至 6%。

【欧央行】欧洲央行管委维斯科表示，7 月将加息 25 个基点，如果中期通胀预期没有改善，9 月加息幅度超过 25 个基点可能是合适的。

【波兰】波兰央行将基准利率从 6.00%提高到 6.50%。

【意大利】意大利经济部长表示，预计今年意大利的债务/GDP 将大幅下降。

【韩国】韩国政府表示，供需两方面的因素都可能导致严重的通货膨胀，将采取价值 8100 亿韩元的措施，帮助降低人们的生活成本，具体措施包括取消牛肉进口关税，增加猪肉进口；对低收入者提供更多就业相关的财政支持。

【泰国】泰国央行表示，政策利率必须提高；货币政策没有落后，加息将逐步进行；没有实施资本管制的计划。

● 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8日国内货币财政政策

逆回购：7月8日，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，7月8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100亿元逆回购到期，因此当日净回笼70亿元；当周央行公开市场共有4000亿元逆回购到期，当周央行公开市场累计进行了150亿元逆回购操作，因此当周央行公开市场净回笼3850亿元。（央行发布）

1.2. 7月8日海外货币财政政策

【美联储】美联储理事沃勒表示，FOMC坚决要控制通胀；如果我们能在9个月到一年的时间里将增长率降下来，那就足以在不引发衰退的情况下让通胀回落。美联储布拉德表示，7月加息75个基点“意义重大”；继续主张今年将联邦基金利率提高到3.5%；一旦联邦基金利率达到3.5%，我们可以看到在通货膨胀方面的进展，然后可以做出“调整”，包括可能的降息。

【秘鲁】秘鲁央行将参考利率从5.5%上调至6%。

【欧央行】欧洲央行管委维斯科表示，7月将加息25个基点，如果中期通胀预期没有改善，9月加息幅度超过25个基点可能是合适的。

【波兰】波兰央行将基准利率从6.00%提高到6.50%。

【意大利】意大利经济部长表示，预计今年意大利债务/GDP将大幅下降。

【韩国】韩国政府表示，供需两方面的因素都可能导致严重的通货膨胀，将采取价值8100亿韩元的措施，帮助降低人们的生活成本，具体措施包括取消牛肉进口关税，增加猪肉进口；对低收入者提供更多就业相关的财政支持。

【泰国】泰国央行表示，政策利率必须提高；货币政策没有落后，加息将逐步进行；没有实施资本管制的计划。

图1：最新全球基准利率

	2022/2/9	2022/2/11	2022/2/28	2022/3/2	2022/3/6	2022/3/16	2022/3/17	2022/3/24	2022/3/28	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	2022/5/20	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						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									1.50
澳大利亚													0.25									0.50						0.50		1.35
挪威										0.25																0.50				1.25
波兰											1.00					0.75								0.75						6.50
冰岛															1.00															3.75
俄罗斯																														9.50
韩国											0.25											0.25								1.75
捷克																														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										0.50					12.25
南非												0.25								0.50										4.75
泰国																														0.50
墨西哥																	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

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_43909

