



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 11 日

投资要点：

● 境内货币财政政策

逆回购：央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，7 月 11 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）

金融数据：7 月 11 日，央行公布 6 月金融数据，6 月社融当月增量 5.17 万亿元，同比多增 1.47 万亿元，社融存量规模 334.27 万亿元，同比增长 10.8%。M1 同比增长 5.8%，M2 同比增长 11.4%。人民币贷款新增 2.81 万亿元，同比多增 6867 亿元，人民币贷款存量规模 205.09 万亿元，同比增长 11.1%。居民贷款增加 8482 亿元，同比少增 203 亿元。其中，短期贷款增加 4282 亿元，同比多增 782 亿元，中长期贷款增加 4167 亿元，同比少增 989 亿元，较 5 月降幅大幅收窄。企业贷款增加 22116 亿元，同比多增 7525 亿元。其中，中长期贷款增加 14497 亿元，同比多增 6130 亿元，较 5 月涨幅明显，短期贷款增加 6909 亿元，同比多增 3815 亿元，票据融资增加 796 亿元，同比少增 1951 亿元；非银金融机构贷款增加-1656 亿元，同比少减 250 亿元。（央行发布）

金融数据：7 月 11 日，中国人民银行发布《中国区域金融运行报告（2022）》。报告显示，2021 年，全国企业贷款加权平均利率为 4.61%，同比下降 0.10 个百分点。分区域看，东部、中部、西部、东北地区企业贷款加权平均利率分别为 4.46%、4.82%、4.78%、4.67%，同比分别下降 0.09 个、0.11 个、0.04 个、0.44 个百分点。（央行发布）

● 境外货币财政政策

【欧央行】欧洲央行管委霍尔茨曼表示，欧洲央行应在 7 月加息 50 个基点，另外他还支持在 9 月前累计加息 125 个基点。

【俄罗斯】俄罗斯央行表示，通缩螺旋式上升的可能性很小，现在谈论俄罗斯的通货紧缩是不合适的。

【瑞典】瑞典央行会议纪要显示，需要确保通胀回到目标水平；需要为低增长和高通胀做好准备；瑞典央行准备采取必要措施遏制通胀。

【日本】日本央行行长黑田东彦表示，随着新冠疫情的影响和供应限制的缓解，日本经济可能会复苏，日本的核心消费者通胀率在 2% 左右；预计短期、长期政策利率目标将维持在当前或更低水平。

【斯里兰卡】斯里兰卡央行称，2025 年 6 月 1 日到期的国债拍卖收益率为 28.18%。

【以色列】以色列央行行长表示，需要提高利率以应对通胀，但利率不能提升得过快或过慢；以色列央行决心不让通胀达到欧洲的水平，并使其回到目标水平。

● 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11日境内货币财政政策

逆回购：央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，7月11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）

金融数据：7月11日，央行公布6月金融数据，6月社融当月增量5.17万亿元，同比多增1.47万亿元，社融存量规模334.27万亿元，同比增长10.8%。M1同比增长5.8%，M2同比增长11.4%。人民币贷款新增2.81万亿元，同比多增6867亿元，人民币贷款存量规模205.09万亿元，同比增长11.1%。居民贷款增加8482亿元，同比少增203亿元。其中，短期贷款增加4282亿元，同比多增782亿元，中长期贷款增加4167亿元，同比少增989亿元，较5月降幅大幅收窄。企业贷款增加22116亿元，同比多增7525亿元。其中，中长期贷款增加14497亿元，同比多增6130亿元，较5月涨幅明显，短期贷款增加6909亿元，同比多增3815亿，票据融资增加796亿元，同比少增1951亿元；非银金融机构贷款增加1656亿，同比少减250亿元。（央行发布）

金融数据：7月11日，中国人民银行发布《中国区域金融运行报告（2022）》。报告显示，2021年，全国企业贷款加权平均利率为4.61%，同比下降0.10个百分点。分区域看，东部、中部、西部、东北地区企业贷款加权平均利率分别为4.46%、4.82%、4.78%、4.67%，同比分别下降0.09个、0.11个、0.04个、0.44个百分点。（央行发布）

1.2. 7月11日境外货币财政政策

【欧央行】欧洲央行管委霍尔茨曼表示，欧洲央行应在7月加息50个基点，另外他还支持在9月前累计加息125个基点。

【俄罗斯】俄罗斯央行表示，通缩螺旋式上升的可能性很小，现在谈论俄罗斯的通货紧缩是不合适的。

【瑞典】瑞典央行会议纪要显示，需要确保通胀回到目标水平；需要为低增长和高通胀做好准备；瑞典央行准备采取必要措施遏制通胀。

【日本】日本央行行长黑田东彦表示，随着新冠疫情的影响和供应限制的缓解，日本经济可能会复苏，日本的核心消费者通胀率在2%左右；预计短期、长期政策利率目标将维持在当前或更低水平。

【斯里兰卡】斯里兰卡央行称，2025年6月1日到期的国债拍卖收益率为28.18%。

【以色列】以色列央行行长表示，需要提高利率以应对通胀，但利率不能提升得过快或过慢；以色列央行决心不让通胀达到欧洲的水平，并使其回到目标水平。

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	2022/4/28	2022/5/3	2022/5/4	2022/5/5	2022/5/17	2022/5/18	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																															0.90	
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			1.35	
挪威									0.25																						1.25	
波兰		0.50				0.75						1.00						0.75						0.75						0.50	6.50	
冰岛		0.75														1.00															3.75	
俄罗斯						1.00	15.50																								0.50	
韩国												0.25											0.25								1.75	
捷克		0.75																													4.50	
新兴市场																																
中国香港															0.50											0.75					2.90	
印尼																															3.90	
菲律宾																				0.25							0.25				2.90	
巴西	1.50						1.00								1.00											0.50					10.20	
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

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_43911

