



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 13 日

投资要点:

● 境内货币财政政策

逆回购：7 月 13 日，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，7 月 13 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 13 日，国新办举行新闻发布会，央行相关负责人表示，上半年人民银行降低准备金率 0.25 个百分点，上缴结存利润 9000 亿元。6 月份，新吸收的定期存款利率明显下降，为 2.5%，比上年同期低 16 个基点。整体看，我国金融风险收敛，总体可控，99% 银行业资产处在安全边界内。银行间市场存款类机构 7 天回购加权平均利率（DR007）目前在 1.6% 左右，低于公开市场操作利率，流动性保持在较合理充裕还略微偏多的水平上。（央行发布）

经济数据：海关总署 7 月 13 日发布全国进出口总值数据显示，今年上半年我国货物贸易进出口总值 19.8 万亿元人民币，同比增长 9.4%。其中，出口 11.14 万亿元，增长 13.2%；进口 8.66 万亿元，增长 4.8%。我国 6 月出口（以人民币计）同比增 22%，前值增 15.3%；进口增 4.8%，前值增 2.8%；贸易顺差 6501.1 亿元，前值 5028.9 亿元。（海关总署发布）

● 境外货币财政政策

【巴西】巴西政府将上调 2022 年 GDP 预期至增长 2.0%，此前预期为 1.5%。

【欧央行】欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，在 2023 年之前，通胀将保持高位，之后应该会下滑。不能排除法国出现滞涨的可能性。

【英国】英国央行行长贝利表示，将在必要时采取有力行动，仍有迹象显示“成本和价格压力强劲”；我们的工作是要让通货膨胀持续回落到 2% 的目标；英国的通胀率目前为 9.1%，预计今年晚些时候将超过 11%。

【新西兰】新西兰央行将基准利率从 2.00% 上调至 2.50%。该行称，仍宜保持快速加息步伐。

【法国】法国央行行长维勒鲁瓦表示，不能排除法国出现滞涨的可能性，疲弱而有弹性的增长仍然是最有可能出现的情况；在 2023 年之前，通胀将保持高位，然后应该会下降。

【韩国】韩国央行将基准利率从 1.75% 上调至 2.25%，符合市场预期。

● 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13日境内货币财政政策

逆回购：7月13日，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，7月13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13日，国新办举行新闻发布会，央行相关负责人表示，上半年人民银行降低准备金率0.25个百分点，上缴结存利润9000亿元。6月份，新吸收的定期存款利率明显下降，为2.5%，比上年同期低16个基点。整体看，我国金融风险收敛，总体可控，99%银行业资产处在安全边界内。银行间市场存款类机构7天回购加权平均利率（DR007）目前在1.6%左右，低于公开市场操作利率，流动性保持在较合理充裕还略微偏多的水平上。（央行发布）

经济数据：海关总署7月13日发布全国进出口总值数据显示，今年上半年我国货物贸易进出口总值19.8万亿元人民币，同比增长9.4%。其中，出口11.14万亿元，增长13.2%；进口8.66万亿元，增长4.8%。我国6月出口（以人民币计）同比增22%，前值增15.3%；进口增4.8%，前值增2.8%；贸易顺差6501.1亿元，前值5028.9亿元。（海关总署发布）

1.2. 7月13日境外货币财政政策

【巴西】巴西政府将上调2022年GDP预期至增长2.0%，此前预期为1.5%。

【欧央行】欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，在2023年之前，通胀将保持高位，之后应该会下滑。不能排除法国出现滞涨的可能性。

【英国】英国央行行长贝利表示，将在必要时采取有力行动，仍有迹象显示“成本和价格压力强劲”；我们的工作是要让通货膨胀持续回落到2%的目标；英国的通胀率目前为9.1%，预计今年晚些时候将超过11%。

【新西兰】新西兰央行将基准利率从2.00%上调至2.50%。该行称，仍宜保持快速加息步伐。

【法国】法国央行行长维勒鲁瓦表示，不能排除法国出现滞涨的可能性，疲弱而有弹性的增长仍然是最有可能出现的情况；在2023年之前，通胀将保持高位，然后应该会下降。

【韩国】韩国央行将基准利率从1.75%上调至2.25%，符合市场预期。

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	2022/5/19	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	2022/7/13	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						0.50			1.35		
挪威								0.25																	0.50						1.25		
波兰		0.50				0.75					1.00						0.75						0.75								0.50	0.50	
冰岛		0.75																														3.75	
俄罗斯																																0.00	
韩国																																2.25	
捷克	0.75																															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						2.00	
巴西	1.50						1.00									1.00									0.50							-13.25	
南非											0.25																					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_44107

