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

研究助理

相关研究

1.《疫情影响显现，需求大幅收缩——量化经济指数周报-20220327》，2022.3.27
2.《定量测算本轮疫情对 GDP 的影响》，2022.3.25
3.《股债市场的外资流出压力有多大？》，2022.3.24
4.《从资金行为观察市场筑底——以外资、理财、公募资金变化理解市场-》，2022.3.23
5.《本轮疫情带来多少消费损失？》，2022.3.21

德邦宏观政策追踪日报
——2022 年 3 月 29 日

投资要点：

- **国内货币财政政策**

逆回购：央行公告称，为维护季末流动性平稳，3 月 29 日以利率招标方式开展了 1500 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.10%。今日 200 亿元逆回购到期，因此当日净投放 1300 亿元。（央行发布）

产业政策：国家能源局印发《2022 年能源工作指导意见》，提出稳步推进结构转型，煤炭消费比重稳步下降，非化石能源占能源消费总量比重提高到 17.3%左右，新增电能替代电量 1800 亿千瓦时左右，风电、光伏发电发电量占全社会用电量的比重达到 12.2%左右。（国家能源局发布）

- **海外货币财政政策**

【日本】日本央行副行长雨宫正佳表示，CPI 涨幅可能从 4 月份升至 2%左右；日本的实际 GDP 仍低于疫情前的水平，从而抑制了通货膨胀；美国和欧洲国家通胀持续上升的可能性越来越大。

- 【欧央行】欧洲央行管委埃尔南德斯德科斯表示，欧洲央行计划在第三季度结束资产购买，然后加息，货币政策的顺序周期可能是短期或长期的；欧洲央行将考虑是否需要使用其他工具来避免潜在的市场分裂。预计 3 月份通胀数据将特别消极。

- **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. 3 月 29 日国内货币财政政策

逆回购：央行公告称，为维护季末流动性平稳，3 月 29 日以利率招标方式开展了 1500 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.10%。今日 200 亿元逆回购到期，因此当日净投放 1300 亿元。（央行发布）

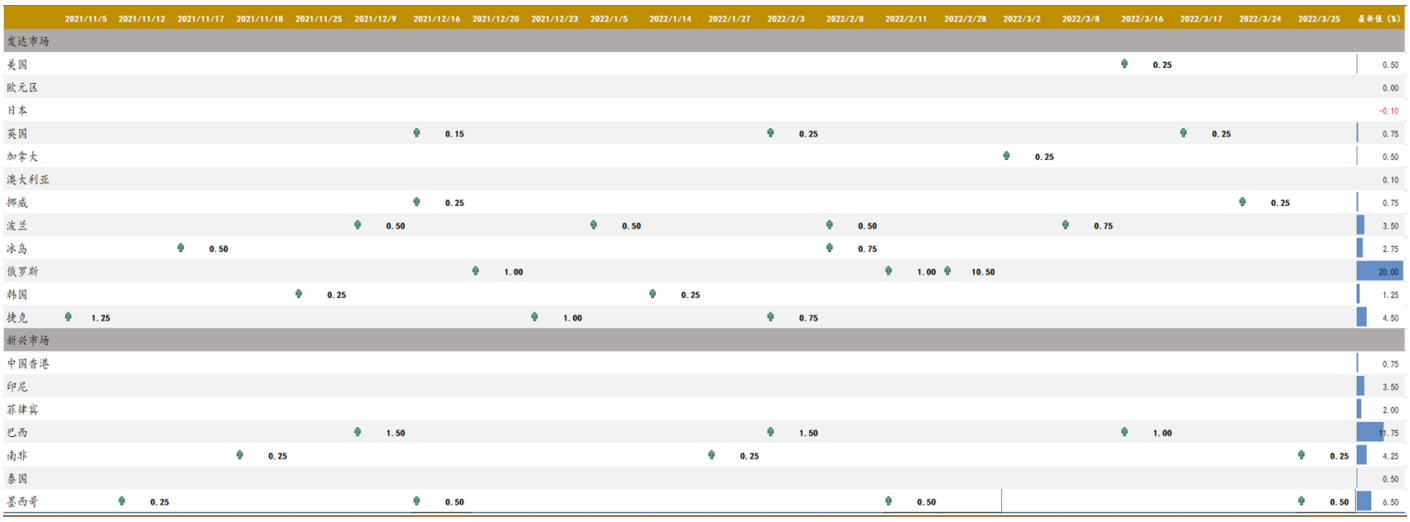
产业政策：国家能源局印发《2022 年能源工作指导意见》，提出稳步推进结构转型，煤炭消费比重稳步下降，非化石能源占能源消费总量比重提高到 17.3%左右，新增电能替代电量 1800 亿千瓦时左右，风电、光伏发电发电量占全社会用电量的比重达到 12.2%左右。（国家能源局发布）

1.2. 3 月 29 日海外货币财政政策

【日本】日本央行副行长雨宫正佳表示，CPI 涨幅可能从 4 月份升至 2%左右；日本的实际 GDP 仍低于疫情前的水平，从而抑制了通货膨胀；美国和欧洲国家通胀持续上升的可能性越来越大。

【欧央行】欧洲央行管委埃尔南德斯德科斯表示，欧洲央行计划在第三季度结束资产购买，然后加息，货币政策的顺序周期可能是短期或长期的；欧洲央行将考虑是否需要使用其他工具来避免潜在的市场分裂。预计 3 月份通胀数据将特别消极。

图 1：最新全球基准利率



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，人民大学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，结合行业景气和盈利估值等中微观数据预判行业轮动和市场风格。

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_39877