



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 4 月 24 日

投资要点:

● 国内货币财政政策

逆回购:央行公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,4月24日以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作,中标利率2.10%。当日无逆回购到期,因此当日净投放100亿元;本周央行公开市场共有600亿元逆回购到期,本周央行公开市场累计进行了600亿元逆回购操作,因此本周央行公开市场完全对冲到期量。(央行发布)

货币政策:央行行长易纲发言表示今年粮食生产和能源供应对物价稳定非常重要。金融服务高度重视农业生产,以及煤炭、石油、天然气等重要能源的生产和进口。只要确保粮食生产和能源供应,物价将稳定在合理区间。(央行发布)

● 海外货币财政政策

【美联储】美联储梅斯特:不需要加息75个基点的冲击;倾向于在加息之路上早点加息50个基点;美联储正处于政策调整阶段;今年经济增长将放缓,但仍将超过2%;对于能把通胀置于下行轨道,并保持经济扩张有信心。今年要把利率提高到2.5%,需要几次加息50个基点;通胀如此之高、持续如此之久对通胀预期造成风险;美联储循序加息是很重要的。

【德国】德国中央银行发布月报指出,假如欧盟禁止俄罗斯能源进口,将对德国今年GDP造成5%的萎缩冲击,金额高达1800亿欧元。在报告发布后不久,德国央行又将这一数字修改为1650亿欧元。

【日本】日本央行行长黑田东彦指出,鉴于与美国相比,日本的通胀动态更为温和,日本央行必须继续实施货币刺激措施,用超级宽松的货币政策,以稳定的方式,来实现2%的价格稳定目标。要稳定实现2%的目标还有很长的路要走。

● 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. 4月24日国内货币财政政策

逆回购：央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4月24日以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.10%。当日无逆回购到期，因此当日净投放100亿元；本周央行公开市场共有600亿元逆回购到期，本周央行公开市场累计进行了600亿元逆回购操作，因此本周央行公开市场完全对冲到期量。（央行发布）

货币政策：央行行长易纲发言表示今年粮食生产和能源供应对物价稳定非常重要。金融服务高度重视农业生产，以及煤炭、石油、天然气等重要能源的生产和进口。只要确保粮食生产和能源供应，物价将稳定在合理区间。（央行发布）

1.2. 4月24日海外货币财政政策

【美联储】美联储梅斯特：不需要加息75个基点的冲击；倾向于在加息之路上早点加息50个基点；美联储正处于政策调整阶段；今年经济增长将放缓，但仍将超过2%；对于能把通胀置于下行轨道，并保持经济扩张有信心。今年要把利率提高到2.5%，需要几次加息50个基点；通胀如此之高、持续如此之久对通胀预期造成风险；美联储循序加息是很重要的。

【德国】德国中央银行发布月报指出，假如欧盟禁止俄罗斯能源进口，将对德国今年GDP造成5%的萎缩冲击，金额高达1800亿欧元。在报告发布后不久，德国央行又将这一数字修改为1650亿欧元。

【日本】日本央行行长黑田东彦指出，鉴于与美国相比，日本的通胀动态更为温和，日本央行必须继续实施货币刺激措施，用超级宽松的货币政策，以稳定的方式，来实现2%的价格稳定目标。要稳定实现2%的目标还有很长的路要走。

图1：最新全球基准利率

	2021/11/17	2021/11/18	2021/11/25	2021/12/9	2021/12/16	2021/12/20	2021/12/23	2022/1/5	2022/1/14	2022/1/27	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	最新值 (%)
发达市场																							
美国																	0.25						0.50
欧元区																							0.00
日本																							-0.10
英国				0.15						0.25								0.25					0.75
加拿大															0.25						0.50		1.00
澳大利亚																							0.10
挪威					0.25														0.25				0.75
波兰				0.50				0.50				0.50					0.75				1.00		4.50
冰岛	0.50										0.75												2.75
俄罗斯						1.00							1.00	10.50							-3.00		17.00
韩国			0.25					0.25														0.25	1.50
捷克							1.00				0.75												4.50
新兴市场																							
中国香港																							0.75
印尼																							3.50
菲律宾																							2.00
巴西				1.50							1.50							1.00					11.75
南非		0.25								0.25									0.25				4.25
泰国																							0.50
墨西哥					0.50								0.50							0.50			6.50

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_41286

