



## 宏观点评

# 德邦宏观政策追踪日报

——2022年5月16日

### 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

### 投资要点:

#### ● 国内货币财政政策

逆回购:央行当日进行100亿元7天期逆回购操作,中标利率2.1%,持平上次。当日有200亿元逆回购到期。同时,当日央行进行1000亿元1年期MLF操作,利率2.85%,前次为2.85%。本月有1000亿元MLF到期。(央行发布)

经济数据:国家统计局公布数据显示,1-4月份,CPI同比上涨1.4%;社会消费品零售总额同比下降0.2%。4月份,CPI同比上涨2.1%,环比上涨0.4%。1-4月份,全国工业生产者出厂价格和购进价格同比分别上涨8.5%和11.2%。1-4月份,全国服务业生产指数同比增长0.3%。1-4月份,规模以上工业增加值同比实际增长4.0%。1-4月份,全国固定资产投资(不含农户)同比增长6.8%;制造业投资增长12.2%;基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)同比增长6.5%;房地产开发投资同比下降2.7%,商品房销售面积同比下降20.9%,房地产开发企业到位资金同比下降23.6%。4月份,房地产开发景气指数为95.89。(统计局发布)

#### ● 海外货币财政政策

【美联储】美联储声明显示,6月1日开始以每月475亿美元的步伐缩表;三个月内逐步提高缩表上限至每月950亿美元,预计“继续”加息是合适的。鲍威尔承认,能否实现软着陆,实际上可能取决于美联储无法控制的因素,但允许高通胀意味着更严重的经济衰退。他重申美联储6月和7月可能各加息50个基点,并表示早点加息可能会更好。

【欧央行】欧元区3月季调后贸易帐逆差176亿欧元,创历史最大贸易逆差;预期逆差178亿欧元,前值逆差94亿欧元。欧盟委员会预计,2022年欧元区通胀率将达到6.1%,2023年将降至2.7%,远高于欧洲央行的目标。此外,预计乌克兰冲突将使2022年欧元区经济增长降至2.7%;到2022年,欧元区预算赤字总额占GDP的比例将从去年的5.1%降至3.7%,到2023年将进一步降至2.5%。

【德国】德国4月批发物价指数同比升23.8%,前值升22.6%;环比升2.1%,前值升6.9%。

【日本】日本4月PPI同比增长10%,预期增9.4%,前值增9.5%;环比增长1.2%,预期增0.8%,前值增0.8%。日本央行行长黑田东彦表示,实现稳定的通胀目标仍需要时间,预计CPI将从4月升至约2%,日本经济仍处于从疫情中复苏的期间,外汇走势稳定至关重要。

#### ● 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. 5月16日国内货币财政政策

**逆回购：**央行当日进行100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.1%，持平上次。当日有200亿元逆回购到期。同时，当日央行进行1000亿元1年期MLF操作，利率2.85%，前次为2.85%。本月有1000亿元MLF到期。（央行发布）

**经济数据：**国家统计局公布数据显示，1-4月份，CPI同比上涨1.4%；社会消费品零售总额同比下降0.2%。4月份，CPI同比上涨2.1%，环比上涨0.4%。1-4月份，全国工业生产者出厂价格和购进价格同比分别上涨8.5%和11.2%。1-4月份，全国服务业生产指数同比增长0.3%。1-4月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.0%。1-4月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长6.8%；制造业投资增长12.2%；基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长6.5%；房地产开发投资同比下降2.7%，商品房销售面积同比下降20.9%，房地产开发企业到位资金同比下降23.6%。4月份，房地产开发景气指数为95.89（统计局发布）。

### 1.2. 5月16日海外货币财政政策

**【美联储】**美联储声明显示，6月1日开始以每月475亿美元的步伐缩表；三个月内逐步提高缩表上限至每月950亿美元，预计“继续”加息是合适的。鲍威尔承认，能否实现软着陆，实际上可能取决于美联储无法控制的因素，但允许高通胀意味着更严重的经济衰退。他重申美联储6月和7月可能各加息50个基点，并表示早点加息可能会更好。

**【欧央行】**欧元区3月季调后贸易帐逆差176亿欧元，创历史最大贸易逆差；预期逆差178亿欧元，前值逆差94亿欧元。欧盟委员会预计，2022年欧元区通胀率将达到6.1%，2023年将降至2.7%，远高于欧洲央行的目标。此外，预计乌克兰冲突将使2022年欧元区经济增长降至2.7%；到2022年，欧元区预算赤字总额占GDP的比例将从去年的5.1%降至3.7%，到2023年将进一步降至2.5%。

**【德国】**德国4月批发物价指数同比升23.8%，前值升22.6%；环比升2.1%，前值升6.9%。

**【日本】**日本4月PPI同比增长10%，预期增9.4%，前值增9.5%；环比增长1.2%，预期增0.8%，前值增0.8%。日本央行行长黑田东彦表示，实现稳定的通胀目标仍需要时间，预计CPI将从4月升至约2%，日本经济仍处于从疫情中复苏的期间，外汇走势稳定至关重要。

图 1：最新全球基准利率

	2021/12/16	2021/12/20	2021/12/23	2022/1/5	2022/1/14	2022/1/21	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	2022/4/29	2022/5/3	2022/5/4	2022/5/5	2022/5/7	2022/5/12	最新值 (%)		
<b>发达市场</b>																											
美国													0.25												0.50	1.00	
欧元区																											0.00
日本																											-0.10
英国	0.15						0.25						0.25												0.25	1.00	
加拿大													0.25												0.50	1.00	
澳大利亚														0.25											0.25	0.35	
挪威	0.25																									0.75	
波兰				0.50				0.50				0.75													1.00	5.25	
冰岛								0.75																	1.00	3.75	
俄罗斯		1.00							1.00	10.50																14.00	
韩国					0.25																				0.25	1.50	
捷克			1.00				0.75																			4.50	
<b>新兴市场</b>																											
中国香港																									0.50	1.25	
印尼																										3.50	
菲律宾																										2.00	
巴西							1.50						1.00												1.00	12.75	
南非					0.25																				0.25	4.25	
泰国																										0.50	
墨西哥	0.50								0.50																0.50	7.00	

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\\_41981](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41981)

