



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 5 月 26 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,5月26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100亿元逆回购到期,因此当日完全对冲到到期量。(央行发布)

财政政策:财政部5月27日将招标发行200亿元91天期贴现国债。5月30日开始计息;招标结束至5月30日进行分销;6月1日起上市交易。本期国债于2022年8月29日(节假日顺延)按面值偿还。采用修正的多重价格招标方式,标的为价格。(财政部发布)

货币政策:央行印发《关于推动建立金融服务小微企业敢贷愿贷能贷会贷长效机制的通知》,要求发挥好货币政策工具总量和结构双重功能,用好降准、再贷款再贴现、普惠小微贷款支持工具,持续增加普惠小微贷款投放。(央行发布)

● 海外货币财政政策

【美联储】美联储公布的最新货币政策会议纪要显示,美联储没有考虑更激进的紧缩步伐,甚至释放了年末可能暂缓紧缩政策的信号。根据会议纪要显示,在未来数次会议中分别加息50个基点的操作是合适的,所有与会者都重申了采取必要措施重建价格稳定的坚定承诺和决心。许多与会者预测,加快撤出支持性货币政策将使委员会在今年晚些时候处于有利地位,可以更好评估政策紧缩的影响,以及经济的发展形势能在多大程度上支持政策调整。几位美联储官员指出美国国债市场流动性面临风险。

【欧央行】欧洲央行首席经济学家连恩表示,欧洲央行应该在第三季度开始提高政策利率,但9月之后的政策路径因乌克兰战争及其对通胀的影响而蒙上阴影。

【俄罗斯】随着卢布持续上涨影响出口,俄罗斯央行举行紧急利率决策会议,决定再次将基准利率下调300个基点,至11%。此前央行已两次下调300基点,预料会有进一步宽松措施。

【韩国】韩国央行将基准利率上调25个基点至1.75%,符合市场预期。韩国央行还将今年的消费者物价涨幅预期值上调至4.5%,为13年10个月以来的最高值。

【日本】日本央行行长黑田东彦表示,美国加息未必会让日元继续走弱;退出宽松政策可能不容易,但日本央行可以处理好。

● 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26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，5月26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100亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量。（央行发布）

财政政策：财政部5月27日将招标发行200亿元91天期贴现国债。5月30日开始计息；招标结束至5月30日进行分销；6月1日起上市交易。本期国债于2022年8月29日（节假日顺延）按面值偿还。采用修正的多重价格招标方式，标的为价格。（财政部发布）

货币政策：央行印发《关于推动建立金融服务小微企业敢贷愿贷能贷会贷长效机制的通知》，要求发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，用好降准、再贷款再贴现、普惠小微贷款支持工具，持续增加普惠小微贷款投放。（央行发布）

1.2. 5月26日海外货币财政政策

【美联储】美联储公布的最新货币政策会议纪要显示，美联储没有考虑更激进的紧缩步伐，甚至释放了年末可能暂缓紧缩政策的信号。根据会议纪要显示，在未来数次会议中分别加息50个基点的操作是合适的，所有与会者都重申了采取必要措施重建价格稳定的坚定承诺和决心。许多与会者预测，加快撤出支持性货币政策将使委员会在今年晚些时候处于有利地位，可以更好评估政策紧缩的影响，以及经济的发展形势能在多大程度上支持政策调整。几位美联储官员指出美国国债市场流动性面临风险。

【欧央行】欧洲央行首席经济学家连恩表示，欧洲央行应该在第三季度开始提高政策利率，但9月之后的政策路径因乌克兰战争及其对通胀的影响而蒙上阴影。

【俄罗斯】随着卢布持续上涨影响出口，俄罗斯央行举行紧急利率决策会议，决定再次将基准利率下调300个基点，至11%。此前央行已两次下调300基点，预料会有进一步宽松措施。

【韩国】韩国央行将基准利率上调25个基点至1.75%，符合市场预期。韩国央行还将今年的消费者物价涨幅预期值上调至4.5%，为13年10个月以来的最高值。

【日本】日本央行行长黑田东彦表示，美国加息未必会让日元继续走弱；退出宽松政策可能不容易，但日本央行可以处理好。

图 1：最新全球基准利率

	2021/12/28	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	2022/5/19	2022/5/26	最新值 (%)
发达市场																										
美国												0.25								0.50						1.00
欧元区																										0.00
日本																										-0.10
英国						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
挪威													0.25													0.75
波兰																										5.25
冰岛																										2.75
俄罗斯	1.00									1.00	10.50															11.00
韩国																										1.75
捷克																										4.00
新兴市场																										
中国香港																										1.25
印尼																										3.50
菲律宾																										2.25
巴西																										12.75
南非																										4.75
泰国																										3.50
墨西哥																										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_42421

