



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

- 《疫情影响显现,需求大幅收缩——量化经济指数周报-20220327》, 2022.3.27
- 《定量测算本轮疫情对GDP的影响》, 2022.3.25
- 《股债市场的外资流出压力有多大?》, 2022.3.24
- 《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
- 《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6月1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,6月1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)

货币政策:为满足金融机构临时性流动性需求,5月,人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共2.38亿元,其中隔夜期2.33亿元,7天期0.05亿元。隔夜、7天、1个月常备借贷便利利率分别为2.95%、3.10%、3.45%。期末常备借贷便利余额为1.8亿元。5月,为维护银行体系流动性合理充裕,结合金融机构流动性需求,人民银行对金融机构开展中期借贷便利操作共1000亿元,期限1年,利率为2.85%。期末中期借贷便利余额为49500亿元。5月,国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净归还抵押补充贷款885亿元。期末抵押补充贷款余额为26203亿元。(央行发布)

● 海外货币财政政策

【美联储】美联储博斯蒂克表示,今年通货膨胀可能会大幅下降,9月暂停(加息)的想法与任何迫在眉睫的“救市”无关。美联储会议纪要显示,美联储12家分行理事支持加息50个基点;美联储理事们认为经济活动仍然强劲,消费旺盛。

【巴西】巴西央行行长坎波斯·内托表示,市场预计巴西的加息即将结束;分析师预计巴西2022年经济增速在1.5-2%之间。

【欧央行】欧洲央行管委霍尔茨曼表示,新的通胀数据支持加息50个基点;需要果断行动,以避免未来采取更严厉的措施;清晰的利率信号有利于支持欧元汇率。

【英国】英国央行调查显示,英国企业预计1年内CPI通胀率为6.9%,3年内为3.8%。英国5月制造业PMI终值54.6,为2021年1月以来新低;预期54.6,初值54.6,4月终值55.8。

【日本】日本央行副行长若田部昌澄表示,扩大日本10年期国债收益率的目标区间相当于加息,进一步放松政策的必要性并不高,但日本央行必须为进一步放松政策留出余地。由于通胀率尚未持续达标,日本央行必须保持强有力的宽松货币政策。他还强调,日本央行需要创造一个能使工资更快上涨的宏观环境,如果日本经济出现实质性的(下行)风险,则不应排除采取额外宽松措施的可能性。

● 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. 6月1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，6月1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）

货币政策：为满足金融机构临时性流动性需求，5月，人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共2.38亿元，其中隔夜期2.33亿元，7天期0.05亿元。隔夜、7天、1个月常备借贷便利利率分别为2.95%、3.10%、3.45%。期末常备借贷便利余额为1.8亿元。5月，为维护银行体系流动性合理充裕，结合金融机构流动性需求，人民银行对金融机构开展中期借贷便利操作共1000亿元，期限1年，利率为2.85%。期末中期借贷便利余额为49500亿元。5月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净归还抵押补充贷款885亿元。期末抵押补充贷款余额为26203亿元。（央行发布）

1.2. 6月1日海外货币财政政策

【美联储】美联储博斯蒂克表示，今年通货膨胀可能会大幅下降，9月暂停（加息）的想法与任何迫在眉睫的“救市”无关。美联储会议纪要显示，美联储12家分行理事支持加息50个基点；美联储理事们认为经济活动仍然强劲，消费旺盛。

【巴西】巴西央行行长坎波斯·内托表示，市场预计巴西的加息即将结束；分析师预计巴西2022年经济增速在1.5-2%之间。

【欧央行】欧洲央行管委霍尔茨曼表示，新的通胀数据支持加息50个基点；需要果断行动，以避免未来采取更严厉的措施；清晰的利率信号有利于支持欧元汇率。

【英国】英国央行调查显示，英国企业预计1年内CPI通胀率为6.9%，3年内为3.8%。英国5月制造业PMI终值54.6，为2021年1月以来新低；预期54.6，初值54.6，4月终值55.8。

【日本】日本央行副行长若田部昌澄表示，扩大日本10年期国债收益率的目标区间相当于加息，进一步放松政策的必要性并不高，但日本央行必须为进一步放松政策留出余地。由于通胀率尚未持续达标，日本央行必须保持强有力的宽松货币政策。他还强调，日本央行需要创造一个能使工资更快上涨的宏观环境，如果日本经济出现实质性的（下行）风险，则不应排除采取额外宽松措施的可能性。

图 1：最新全球基准利率

	2021/12/28	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	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																											0.75
波兰																											5.25
冰岛																											3.75
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																											0.50
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_42687

