



## 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13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13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6月14日将招标发行600亿元两期记账式贴现国债,期限包括28天和63天,发行金额均为300亿元。(财政部发布)

#### ● 海外货币财政政策

**【欧央行】**欧洲央行管委SIMKUS表示,关键问题依然是通胀面临上行风险。市场定价欧洲央行在10月前加息125个基点,可能两次加息50个基点。

**【波兰】**波兰央行货币政策委员Sura表示,如果即将公布的数据显示经济正在放缓,那么加息的规模可能会缩小;委员会可能在7月份将主要利率上调50个基点。

**【英国】**英国至4月三个月GDP环比升0.2%,为去年3月以来最小增幅,预期0.4%,前值0.8%;4月GDP同比升3.4%,预期3.9%,前值6.4%;环比降0.3%,预期升0.1%,前值降0.1%。英国4月季调后商品贸易帐逆差208.93亿英镑,预期逆差225亿英镑,前值逆差238.97亿英镑。4月工业产出环比降0.6%,预期升0.2%,前值降0.2%;制造业产出环比降1%,为去年1月以来最大降幅,预期升0.2%,前值降0.2%。

**【日本】**日本央行行长黑田东彦称,有关容忍通胀的评论是不恰当的,将密切关注通胀对家庭的影响,需要坚定地支持日本的复苏,日本央行必须通过放松货币政策来支持经济,以实现更高的工资增长;日本经济仍处于从疫情冲击复苏的过程中,不断上升的原材料成本令经济下行压力增加;近期日元快速走弱对经济不利经济的复苏正在形成一种趋势,预计不会发生滞胀。

**【韩国】**韩国央行本月将把货币稳定债券MSB的发行量减少1.5万亿韩元。

**【泰国】**泰国央行行长表示,如果不解决通货膨胀问题,经济复苏可能会受阻;预计三季度通胀将达到7.5%。太晚加息不好;加息将是渐进的。

#### ● 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13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13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6月14日将招标发行600亿元两期记账式贴现国债，期限包括28天和63天，发行金额均为300亿元。（财政部发布）

### 1.2. 6月13日海外货币财政政策

**【欧央行】**欧洲央行管委SIMKUS表示，关键问题依然是通胀面临上行风险。市场定价欧洲央行在10月前加息125个基点，可能两次加息50个基点。

**【波兰】**波兰央行货币政策委员Sura表示，如果即将公布的数据显示经济正在放缓，那么加息的规模可能会缩小；委员会可能在7月份将主要利率上调50个基点。

**【英国】**英国至4月三个月GDP环比升0.2%，为去年3月以来最小增幅，预期0.4%，前值0.8%；4月GDP同比升3.4%，预期3.9%，前值6.4%；环比降0.3%，预期升0.1%，前值降0.1%。英国4月季调后商品贸易帐逆差208.93亿英镑，预期逆差225亿英镑，前值逆差238.97亿英镑。4月工业产出环比降0.6%，预期升0.2%，前值降0.2%；制造业产出环比降1%，为去年1月以来最大降幅，预期升0.2%，前值降0.2%。

**【日本】**日本央行行长黑田东彦称，有关容忍通胀的评论是不恰当的，将密切关注通胀对家庭的影响，需要坚定地支持日本的复苏，日本央行必须通过放松货币政策来支持经济，以实现更高的工资增长；日本经济仍处于从疫情冲击复苏的过程中，不断上升的原材料成本令经济下行压力增加；近期日元快速走弱对经济不利经济的复苏正在形成一种趋势，预计不会发生滞胀。

**【韩国】**韩国央行本月将把货币稳定债券MSB的发行量减少1.5万亿韩元。

**【泰国】**泰国央行行长表示，如果不解决通货膨胀问题，经济复苏可能会受阻；预计三季度通胀将达到7.5%。太晚加息不好；加息将是渐进的。

图 1：最新全球基准利率

市场	2022/1/21	2022/2/3	2022/2/18	2022/2/11	2022/2/28	2022/3/2	2022/3/8	2022/3/16	2022/3/17	2022/3/24	2022/3/25	2022/4/1	2022/4/14	2022/4/29	2022/5/3	2022/5/4	2022/5/5	2022/5/11	2022/5/19	2022/5/28	2022/5/26	2022/6/1	2022/6/7	2022/6/9	2022/6/10	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																	1.00
加拿大									0.25																		1.50
澳大利亚																											0.85
挪威																											0.75
波兰																											4.00
芬兰																											3.75
冰岛																											3.75
俄罗斯									1.00	10.50																	3.00
韩国																											1.75
捷克																											4.50
新兴市场																											
中国香港																											1.25
印尼																											3.00
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\\_43296](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43296)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>