



宏观点评

德邦宏观政策追踪日报

——2022年6月10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、公募基金变化理解市场-》, 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:央行公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,6月10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。当周央行公开市场共有500亿元逆回购到期,累计进行了500亿元逆回购操作,因此当周央行公开市场资金投放规模完全对冲到期量。(央行发布)

经济数据:国家统计局公布数据显示,5月CPI同比上涨2.1%,环比下降0.2%;1-5月CPI平均比上年同期上涨1.5%。5月PPI同比上涨6.4%,环比上涨0.1%;工业生产者购进价格同比上涨9.1%,环比上涨0.5%。1-5月PPI平均比去年同期上涨8.1%,工业生产者购进价格上涨10.8%。(统计局发布)

经济数据:央行6月10日表示,初步统计,2022年5月社会融资规模增量为2.79万亿元,比上年同期多8399亿元。2022年5月末社会融资规模存量为329.19万亿元,同比增长10.5%。5月末,广义货币(M2)余额252.7万亿元,同比增长11.1%,增速分别比上月末和上年同期高0.6个和2.8个百分点;5月份人民币贷款增加1.89万亿元,创历史新高,同比多增3920亿元。(央行发布)

● 海外货币财政政策

【加拿大】加拿大央行行长麦克勒姆表示,加拿大经济过热,需要更高的利率来消除经济的过度需求;通过合理快速地提高利率,希望可以避免通过大幅放缓经济增长来让通胀回到目标水平。加拿大央行的目标是实现软着陆;让CPI回落到2%的目标是首要任务。加息至3%以上的可能性增加。加拿大央行对加息速度和规模的决定主要取决于通货膨胀。

【欧央行】欧洲央行自7月1日起停止净资产购买,并计划在7月份的货币政策会议上将关键利率上调25个基点。欧洲央行下调增长预测,上调通胀预测。欧洲央行管委维勒鲁瓦表示将逐步提高利率,直到达到“中性利率”,中性利率介于1%到2%之间;如果需要的话,欧洲央行有对抗金融碎片化的工具。他还表示欧洲央行9月至少将加息25个基点,但也可能是50个基点。

【波兰】波兰央行将主要利率从5.25%上调至6.00%。波兰央行表示,可能干预外汇市场。加息将遏制通胀预期。未来决定取决于乌克兰局势和经济数据。

【日本】日本央行、财务省和金融厅联合声明称,外汇稳定波动反映基本面非常重要,不希望日元汇率出现快速波动;政府、日本央行将带着紧迫感,更加谨慎地关注外汇走势对经济和价格的影响;将根据七国集团协议,在外汇市场做出必要的适当回应。

【韩国】韩国央行行长强调及时采取行动抑制通胀,暗示将进一步加息;副行长也表明,加息25个基点“仍然是合适的”,但不排除加息50个基点的可能性。

● 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10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10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。当周央行公开市场共有500亿元逆回购到期，累计进行了500亿元逆回购操作，因此当周央行公开市场资金投放规模完全对冲到期量。（央行发布）

经济数据：国家统计局公布数据显示，5月CPI同比上涨2.1%，环比下降0.2%；1-5月CPI平均比上年同期上涨1.5%。5月PPI同比上涨6.4%，环比上涨0.1%；工业生产者购进价格同比上涨9.1%，环比上涨0.5%。1-5月PPI平均比去年同期上涨8.1%，工业生产者购进价格上涨10.8%。（统计局发布）

经济数据：央行6月10日表示，初步统计，2022年5月社会融资规模增量为2.79万亿元，比上年同期多8399亿元。2022年5月末社会融资规模存量为329.19万亿元，同比增长10.5%。5月末，广义货币（M2）余额252.7万亿元，同比增长11.1%，增速分别比上月末和上年同期高0.6个和2.8个百分点；5月份人民币贷款增加1.89万亿元，创历史同期新高，同比多增3920亿元。（央行发布）

1.2. 6月10日海外货币财政政策

【加拿大】加拿大央行行长麦克勒姆表示，加拿大经济过热，需要更高的利率来消除经济的过度需求；通过合理快速地提高利率，希望可以避免通过大幅放缓经济增长来让通胀回到目标水平。加拿大央行的目标是实现软着陆；让CPI回落到2%的目标是首要任务。加息至3%以上的可能性增加。加拿大央行对加息速度和规模的决定主要取决于通货膨胀。

【欧央行】欧洲央行自7月1日起停止净资产购买，并计划在7月份的货币政策会议上将关键利率上调25个基点。欧洲央行下调增长预测，上调通胀预测。欧洲央行管委维勒鲁瓦表示将逐步提高利率，直到达到“中性利率”，中性利率介于1%到2%之间；如果需要的话，欧洲央行有对抗金融碎片化的工具。他还表示欧洲央行9月至少将加息25个基点，但也可能是50个基点。

【波兰】波兰央行将主要利率从5.25%上调至6.00%。波兰央行表示，可能干预外汇市场。加息将遏制通胀预期。未来决定取决于乌克兰局势和经济数据。

【日本】日本央行、财务省和金融厅联合声明称，外汇稳定波动反映基本面非常重要，不希望日元汇率出现快速波动；政府、日本央行将带着紧迫感，更加谨慎地关注外汇走势对经济 and 价格的影响；将根据七国集团协议，在外汇市场做出必要的适当回应。

【韩国】韩国央行行长强调及时采取行动抑制通胀，暗示将进一步加息；副行长也表明，加息25个基点“仍然是合适的”，但不排除加息50个基点的可能性。

图 1：最新全球基准利率

地区	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	2022/5/28	2022/5/28	2022/6/1	2022/6/7	2022/6/9	最新值 (%)	
发达市场																												
美国													0.25															1.00
欧元区																												0.00
日本																												-0.10
英国																												1.00
加拿大																												1.50
澳大利亚																												0.85
挪威																												0.75
波兰																												0.00
芬兰																												0.75
冰岛																												2.75
俄罗斯																												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_43297



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn