



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 6 月 21 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21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%。6月21日100亿元逆回购到期,当日完全对冲到期量。(央行发布)

财政政策:财政部国债做市支持操作3年期“22 附息国债 04”券中标收益率2.3747%、2年期“22 附息国债 05”券中标收益率2.2652%。(财政部发布)

货币政策:央行官网发布消息称,2022年6月21日,中国人民银行在香港成功发行了50亿元6个月期人民币央行票据,中标利率为2.30%。(央行发布)

● 海外货币财政政策

【美联储】美联储布拉德表示,当前美国宏观经济形势使美联储在实现通胀目标方面的可信度受到影响;目前实际通胀数据与基于通胀保值债券(TIPS)的预期通胀数据之间的分歧必须得到解决;美联储在利率方面做了很多调整,但是从一个非常低的水平开始的。

【欧央行】欧洲央行管委 Kazimir 表示,预计欧洲央行将在7月和9月加息,负利率在9月份一定会成为历史。欧洲央行管委雷恩表示,9月份加息幅度非常有可能超过0.25个百分点;欧洲央行购买债券不会增加经济中的货币数量;欧洲央行的紧急抗疫购债计划(PEPP)再投资具有灵活性。

【英国】英国6月CBI工业订单差值为18,预期22,前值26。

【俄罗斯】俄罗斯央行副行长扎波特金表示,央行不会实行汇率目标区制度,因为这会降低经济政策的有效性;汇率目标区制度本质上是放弃独立自主的信贷政策。

【瑞士】瑞士5月贸易帐顺差31.16亿瑞郎,前值顺差41.26亿瑞郎修正为40.34亿瑞郎。

【韩国】韩国央行称,5月份通胀率将高于预期,不能排除2022年CPI超过4.7%的可能性,CPI在5月份达到5.4%之后,将在一段时间内远高于5%。韩国央行行长李昌镛表示,在当前通胀压力缓解之前,货币政策应侧重于稳定通胀;不急于披露中性利率;如果出现类似羊群效应的行为,将采取行动稳定汇市。

【日本】日本首相岸田文雄表示,现在不应该调整货币政策。

● 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21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21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%。6月21日100亿元逆回购到期，当日完全对冲到期量。（央行发布）

财政政策：财政部国债做市支持操作3年期“22付息国债04”券中标收益率2.3747%、2年期“22付息国债05”券中标收益率2.2652%。（财政部发布）

货币政策：央行官网发布消息称，2022年6月21日，中国人民银行在香港成功发行了50亿元6个月期人民币央行票据，中标利率为2.30%。（央行发布）

1.2. 6月21日海外货币财政政策

【美联储】美联储布拉德表示，当前美国宏观经济形势使美联储在实现通胀目标方面的可信度受到影响；目前实际通胀数据与基于通胀保值债券（TIPS）的预期通胀数据之间的分歧必须得到解决；美联储在利率方面做了很多调整，但是从一个非常低的水平开始的。

【欧央行】欧洲央行管委Kazimir表示，预计欧洲央行将在7月和9月加息，负利率在9月份一定会成为历史。欧洲央行管委雷恩表示，9月份加息幅度非常有可能超过0.25个百分点；欧洲央行购买债券不会增加经济中的货币数量；欧洲央行的紧急抗疫购债计划（PEPP）再投资具有灵活性。

【英国】英国6月CBI工业订单差值为18，预期22，前值26。

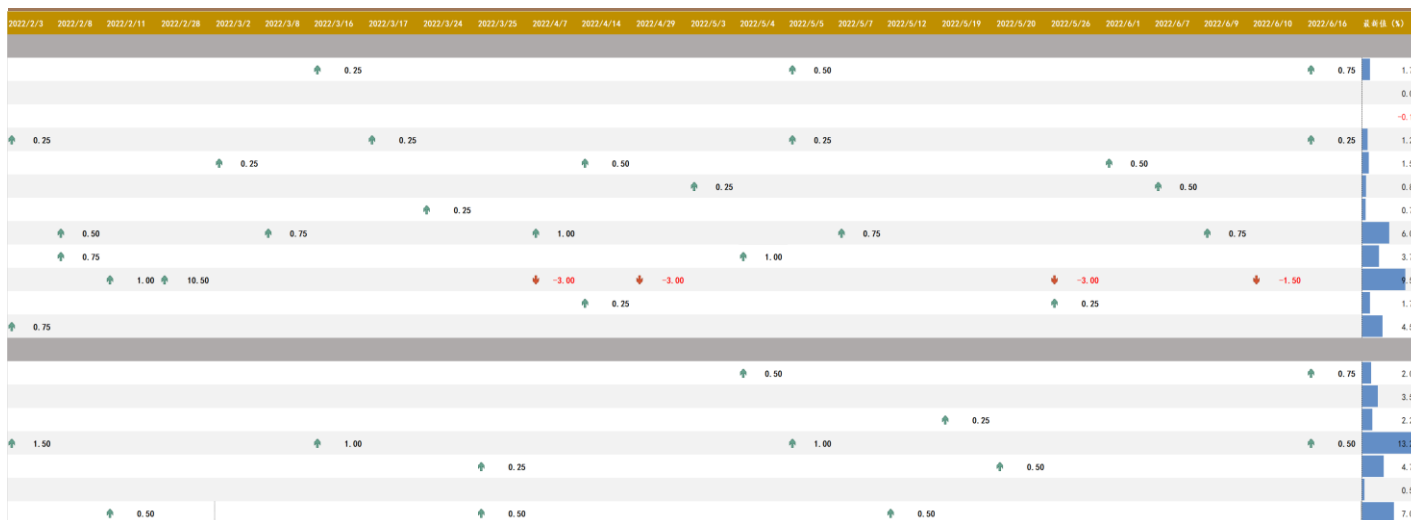
【俄罗斯】俄罗斯央行副行长扎波特金表示，央行不会实行汇率目标区制度，因为这会降低经济政策的有效性；汇率目标区制度本质上是放弃独立自主的信贷政策。

【瑞士】瑞士5月贸易帐顺差31.16亿瑞郎，前值顺差41.26亿瑞郎修正为40.34亿瑞郎。

【韩国】韩国央行称，5月份通胀率将高于预期，不能排除2022年CPI超过4.7%的可能性，CPI在5月份达到5.4%之后，将在一段时间内远高于5%。韩国央行行长李昌镛表示，在当前通胀压力缓解之前，货币政策应侧重于稳定通胀；不急于披露中性利率；如果出现类似羊群效应的行为，将采取行动稳定汇市。

【日本】日本首相岸田文雄表示，现在不应该调整货币政策。

图 1：最新全球基准利率



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_43298

