



## 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

### 联系人

张佳炜

资格编号: S0120121090005

邮箱: zhangjw3@tebon.com.cn

### 相关研究

- 《大宗价格对中下游利润的传导机制》，2022.7.8
- 《对华关税：中美故事不同，取消影响有限》，2022.7.6
- 《从联储通胀框架看加息能否有转机——供应链&通胀特辑#3》，2022.7.5
- 《疫情好转带动实体经济流动性持续回升——量化经济指数周报-20220703》，2022.7.3
- 《输入型通胀会构成下半年的风险吗》，2022.7.1

# 德邦宏观政策追踪日报

——2022年7月7日

### 投资要点:

#### ● 国内货币财政政策

逆回购: 7月7日, 央行公告称, 为维护银行体系流动性合理充裕, 7月7日以利率招标方式开展了30亿元7天期逆回购操作, 中标利率2.10%。当日800亿元逆回购到期, 因此当日净回笼770亿元。(央行发布)

#### ● 海外货币财政政策

【美联储】美联储公布6月货币政策会议纪要显示, 美联储官员认为7月FOMC会议上将加息50个基点或75个基点, 并预计第二季度经济增长将反弹; 大多数参与者认为经济增长存在下行风险, 包括美联储加息可能产生“超出预期”的影响; 与会者认为, 迄今为止几乎没有证据表明供应限制的缓解程度足以帮助控制通胀。

【欧央行】欧洲央行监事会主席恩瑞亚表示, 提高利率对银行的盈利和盈利能力有积极的影响。

【英国】英国央行调查显示, 1年CPI通胀预期为7.4%, 3年预测为4.0%; 英国企业就业预期降至2021年2月以来最低水平, 英国公司预计明年将提价6.3%。

【匈牙利】匈牙利上调一周存款利率200个基点至9.75%。

【瑞士】瑞士6月季调后失业率2.2%, 预期2.2%, 前值2.2%; 未季调失业率2%, 预期2%, 前值2.1%。

【塞尔维亚】塞尔维亚央行将基准利率从2.50%上调至2.75%。

【日本】日本央行6月赎回16.2万亿日元(约合1200亿美元)国债, 规模创纪录; 预计将2022财年通胀预期上调至略高于2%; 可能维持超低利率, 政策偏向鸽派; 在季度报告中预计将把2022财年经济增长预期从目前的2.9%下调。

【韩国】韩国财政部表示, 将把政府预算赤字占GDP的比例从今年的约5%降至3%以下, 目标是到2027年将债务与GDP之比维持在50%左右。

【以色列】以色列财政部预计2022年以色列经济将增长4.9%, 2023年将增长3.5%。

【斯里兰卡】斯里兰卡央行周四大幅加息, 将基准常设贷款利率上调100个基点至15.5%。该国目前面临着严重的通胀, 6月整体通胀率达到54.6%, 为1954年以来的最高水平。斯里兰卡央行行长表示, 通胀率可能会上升到70%。

#### ● 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. 7月7日国内货币财政政策

**逆回购:** 7月7日, 央行公告称, 为维护银行体系流动性合理充裕, 7月7日以利率招标方式开展了 30 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率 2.10%。当日 800 亿元逆回购到期, 因此当日净回笼 770 亿元。(央行发布)

### 1.2. 7月7日海外货币财政政策

**【美联储】** 美联储公布 6 月货币政策会议纪要显示, 美联储官员认为 7 月 FOMC 会议上将加息 50 个基点或 75 个基点, 并预计第二季度经济增长将反弹; 大多数参与者认为经济增长存在下行风险, 包括美联储加息可能产生“超出预期”的影响; 与会者认为, 迄今为止几乎没有证据表明供应限制的缓解程度足以帮助控制通胀。

**【欧央行】** 欧洲央行监事会主席恩瑞亚表示, 提高利率对银行的盈利和盈利能力有积极的影响。

**【英国】** 英国央行调查显示, 1 年 CPI 通胀预期为 7.4%, 3 年预测为 4.0%; 英国企业就业预期降至 2021 年 2 月以来最低水平, 英国公司预计明年将提价 6.3%。

**【匈牙利】** 匈牙利上调一周存款利率 200 个基点至 9.75%。

**【瑞士】** 瑞士 6 月季调后失业率 2.2%, 预期 2.2%, 前值 2.2%; 未季调失业率 2%, 预期 2%, 前值 2.1%。

**【塞尔维亚】** 塞尔维亚央行将基准利率从 2.50% 上调至 2.75%。

**【日本】** 日本央行 6 月赎回 16.2 万亿日元 (约合 1200 亿美元) 国债, 规模创纪录; 预计将 2022 财年通胀预期上调至略高于 2%; 可能维持超低利率, 政策偏向鸽派; 在季度报告中预计将把 2022 财年经济增长预期从目前的 2.9% 下调。

**【韩国】** 韩国财政部表示, 将把政府预算赤字占 GDP 的比例从今年的约 5% 降至 3% 以下, 目标是到 2027 年将债务与 GDP 之比维持在 50% 左右。

**【以色列】** 以色列财政部预计 2022 年以色列经济将增长 4.9%, 2023 年将增长 3.5%。

**【斯里兰卡】** 斯里兰卡央行周四大幅加息, 将基准常设贷款利率上调 100 个基点至 15.5%。该国目前面临着严重的通胀, 6 月整体通胀率达到 54.6%, 为 1954 年以来的最高水平。斯里兰卡央行行长表示, 通胀率可能会上升到 70%。

图 1：最新全球基准利率

市场	2022/2/3	2022/2/8	2022/2/11	2022/2/18	2022/3/2	2022/3/8	2022/3/14	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	2022/6/10	2022/6/16	2022/6/23	2022/6/24	2022/7/5	最新值 (%)
发达市场																														
美国									0.25							0.50														1.75
欧元区																														0.00
日本																														-0.10
英国									0.25																					1.25
加拿大									0.25																					1.50
澳大利亚																														1.25
挪威																														1.25
波兰																														5.00
冰岛																														3.75
新西兰																														3.75
俄罗斯																														10.50
韩国																														1.75
捷克																														4.50
新兴市场																														
中国香港																														2.00
印尼																														3.50
菲律宾																														2.00
巴西																														13.25
南非																														4.75
泰国																														3.50
墨西哥																														7.75

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\\_43852](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43852)

