



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

- 1.《大宗价格对中下游利润的传导机制》，2022.7.8
- 2.《对华关税：中美故事不同，取消影响有限》，2022.7.6
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《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 4 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，7月4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%。7月4日1000亿元逆回购到期，因此当日净回笼970亿元。（央行发布）

利率互换：7月4日，央行网站显示，为促进内地与香港金融衍生品市场共同发展，中国人民银行、香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局决定同意中国外汇交易中心（全国银行间同业拆借中心）、银行间市场清算所股份有限公司和香港场外结算有限公司开展香港与内地利率互换市场互联互通合作（简称“互换通”）。（央行发布）

常备互换：央行网站7月4日，经国务院批准，近日中国人民银行与香港金融管理局签署常备互换协议，将双方自2009年起建立的货币互换安排升级为常备互换安排，协议长期有效，互换规模由原来的5000亿元人民币/5900亿港元扩大至8000亿元人民币/9400亿港元，以进一步深化内地与香港金融合作，更好支持香港国际金融中心建设，推动香港离岸人民币市场稳健发展。（央行发布）

● 海外货币财政政策

【阿根廷】阿根廷央行6月27日宣布收紧进口政策，调整进口外贸支付方式，设法增加阿根廷外汇存底，以填补支付进口能源资金缺口及设法减缓通货膨胀。阿根廷央行表示，这些措施将维持至2022年9月30日，预估此政策可使每月减少10亿美元流失，有助阿根廷外汇储备增加。

【欧央行】当地时间7月4日，欧洲央行发表声明，宣布为落实欧盟气候行动计划，决定推出有利于控制气候变化的货币政策。欧洲央行计划，如果其于本月加息，就会阻止银行从其在疫情期间推出的补贴贷款计划中赚取暴利。欧洲央行管委穆勒表示，预计欧洲央行7月将加息25个基点，9月加息50个基点；“滞胀”并不是最有可能发生的情景。

【德国】7月4日消息，德国央行行长在6月15日的紧急会议上反对欧洲央行应对金融碎片化的决定。

【韩国】韩国央行称，与韩国财政部达成共识，认为应密切监控利率上升对家庭和金融市场带来的不利风险。

● 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4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，7月4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%。7月4日1000亿元逆回购到期，因此当日净回笼970亿元。（央行发布）

利率互换：7月4日，央行网站显示，为促进内地与香港金融衍生品市场共同发展，中国人民银行、香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局决定同意中国外汇交易中心（全国银行间同业拆借中心）、银行间市场清算所股份有限公司和香港场外结算有限公司开展香港与内地利率互换市场互联互通合作（简称“互换通”）。（央行发布）

常备互换：央行网站7月4日，经国务院批准，近日中国人民银行与香港金融管理局签署常备互换协议，将双方自2009年起建立的货币互换安排升级为常备互换安排，协议长期有效，互换规模由原来的5000亿元人民币/5900亿元港币扩大至8000亿元人民币/9400亿元港币，以进一步深化内地与香港金融合作，更好支持香港国际金融中心建设，推动香港离岸人民币市场稳健发展。（央行发布）

1.2. 7月4日海外货币财政政策

【阿根廷】阿根廷央行6月27日宣布收紧进口政策，调整进口外贸支付方式，设法增加阿根廷外汇存底，以填补支付进口能源资金缺口及设法减缓通货膨胀。阿根廷央行表示，这些措施将维持至2022年9月30日，预估此政策可使每月减少10亿美元流失，有助阿根廷外汇储备增加。

【欧央行】当地时间7月4日，欧洲央行发表声明，宣布为落实欧盟气候行动计划，决定推出有利于控制气候变化的货币政策。欧洲央行计划，如果其于本月加息，就会阻止银行从其在疫情期间推出的补贴贷款计划中赚取暴利。欧洲央行管委穆勒表示，预计欧洲央行7月将加息25个基点，9月加息50个基点；“滞胀”并不是最有可能发生的情景。

【德国】7月4日消息，德国央行行长在6月15日的紧急会议上反对欧洲央行应对金融碎片化的决定。

【韩国】韩国央行称，与韩国财政部达成共识，认为应密切监控利率上升对家庭和金融市场带来的不利风险。

图 1：最新全球基准利率

	2022/2/3	2022/2/4	2022/2/11	2022/2/28	2022/3/2	2022/3/4	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	2022/5/26	2022/6/1	2022/6/7	2022/6/9	2022/6/16	2022/6/23	2022/6/24	最新值 (%)
发达市场																												
美国							0.25									0.50									0.75			1.75
欧元区																												0.00
日本																												-0.10
英国	0.25							0.25								0.25									0.25			1.25
加拿大				0.25								0.50									0.50							1.50
澳大利亚													0.25									0.50						0.85
挪威								0.25																		0.50		1.25
波兰	0.50				0.75						1.00						0.75							0.75				5.00
冰岛	0.75														1.00													3.75
俄罗斯			1.00	10.50										-3.00	-3.00													9.50
韩国											0.25											0.25						1.75
捷克	0.75																											4.50
新兴市场																												
中国香港															0.50										0.75			2.00
印尼																												3.50
菲律宾																			0.25							0.25		2.50
巴西	1.50					1.00										1.00									0.50			13.25
南非									0.25											0.50								4.75
泰国																												0.50
墨西哥		0.50									0.50							0.50								0.75		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_43867

