



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.《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 27 日

投资要点:

● 国内货币财政政策

逆回购:央行公告称,为维护半年末流动性平稳,6月27日以利率招标方式开展了1000亿元7天期逆回购操作,中标利率2.10%。当日100亿元逆回购到期,因此当日净投放900亿元。(央行发布)

经济数据:国家统计局网站显示,1-5月份,全国规模以上工业企业实现利润总额34410.0亿元,同比增长1.0%。1—5月份,采矿业实现利润总额7082.7亿元,同比增长1.31倍;制造业实现利润总额25579.5亿元,下降10.8%;电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额1747.9亿元,下降24.7%。(统计局发布)

● 海外货币财政政策

【欧央行】欧洲央行公告称,将货币政策利率决议的公布时间从原来的欧洲中部时间13:45推迟至14:15(北京时间19:45调整为20:15),货币政策新闻发布会的时间由原来的欧洲中部时间14:30推迟至14:45(北京时间20:30调整为20:45),货币政策声明等相关文件的发布将相应调整至欧洲中部时间15:00(北京时间21:00),该决定将从7月21日开始生效。

【日本】日本央行拟从6月30日起购买4000亿日元的短期融资券(Commercial Paper)。

【津巴布韦】津巴布韦央行将基准利率从80%提高到200%。

● 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27日国内货币财政政策

逆回购：央行公告称，为维护半年末流动性平稳，6月27日以利率招标方式开展了1000亿元7天期逆回购操作，中标利率2.10%。当日100亿元逆回购到期，因此当日净投放900亿元。（央行发布）

经济数据：国家统计局网站显示，1-5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额34410.0亿元，同比增长1.0%。1—5月份，采矿业实现利润总额7082.7亿元，同比增长1.31倍；制造业实现利润总额25579.5亿元，下降10.8%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额1747.9亿元，下降24.7%。（统计局发布）

1.2. 6月27日海外货币财政政策

【欧央行】欧洲央行公告称，将货币政策利率决议的公布时间从原来的欧洲中部时间13:45推迟至14:15（北京时间19:45调整为20:15），货币政策新闻发布会的时间由原来的欧洲中部时间14:30推迟至14:45（北京时间20:30调整为20:45），货币政策声明等相关文件的发布将相应调整至欧洲中部时间15:00（北京时间21:00），该决定将从7月21日开始生效。

【日本】日本央行拟从6月30日起购买4000亿日元的短期融资券（Commercial Paper）。

【津巴布韦】津巴布韦央行将基准利率从80%提高到200%。

图1：最新全球基准利率

	2022/2/3	2022/2/8	2022/2/11	2022/2/28	2022/3/2	2022/3/7	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	2022/5/17	2022/5/12	2022/5/19	2022/5/28	2022/5/28	2022/6/1	2022/6/1	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					0.00
冰岛	0.75													1.00														3.75
俄罗斯			1.00	10.50							-3.00	-3.00										-3.00			-1.50			0.50
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

信息披露

分析师与研究助理简介

芦哲，德邦证券首席宏观经济学家，中国人民大学金融市场与政策研究所联席所长。毕业于中国人民大学和清华大学，曾任职于世界银行集团（华盛顿总部）、泰康资产和华泰证券。在 *Journal of International Money and Finance*、《世界经济》、《金融研究》、《中国金融》等学术期刊发表论文二十余篇，引用量过千，下载量过万。第五届邓子基财经（学者）研究奖得主，作为核心成员获得 2019 和 2020 新财富固定收益研究第一名，2020 II China 宏观第一名。社会兼职：中国首席经济学家论坛研究员，中国财富管理 50 人论坛（CWM50）特邀青年研究员，人大重阳金融研究院客座研究员，中央财经等多所大学校外研究生导师。

潘京，德邦证券宏观分析师。武汉大学金融学，诺欧商学院投资专业硕士，4 年宏观策略研究经验。2021 年加入德邦证券研究所。擅长从宏观视角出发研究产业（5G、半导体、新基建、新零售等）代际变迁，探讨宏观议题对市场影响的传导机制进行大势研判和资产配置，结合行业景气度和盈利估值等中微观数据预判行业轮动和市场风格。

张佳炜，伦敦政治经济学院金融经济学硕士（distinction），4 年海外宏观与全球大类资产配置投研经验。曾任平安信托海外投资部 QDII 投资经理、投决团队成员，共同管理 15 亿元全球大类资产配置基金，擅长海外经济、货币政策研究与全球资产配置。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容

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_43869

