



## 宏观点评

# 德邦宏观政策追踪日报

——2022年7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

### 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

### 投资要点：

#### ● 国内货币财政政策

**逆回购：**本周央行公开市场共有 4000 亿元逆回购到期，本周央行公开市场累计进行了 150 亿元逆回购操作，因此本周央行公开市场净回笼 3850 亿元。下周央行公开市场将有 150 亿元逆回购到期，其中周一至周五均到期 30 亿元，此外下周五（7 月 15 日）还将有 1000 亿元 MLF 到期。（央行发布）

**经济数据：**国家统计局 7 月 9 日公布数据显示，2022 年 6 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.5%。其中，城市上涨 2.5%，农村上涨 2.6%；食品价格上涨 2.9%，非食品价格上涨 2.5%；消费品价格上涨 3.5%，服务价格上涨 1.0%。1-6 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 1.7%。（统计局发布）

**经济数据：**国家统计局 7 月 9 日公布数据显示，2022 年 6 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 6.1%，环比持平；工业生产者购进价格同比上涨 8.5%，环比上涨 0.2%。上半年，工业生产者出厂价格比去年同期上涨 7.7%，工业生产者购进价格上涨 10.4%。（统计局发布）

#### ● 海外货币财政政策

**【美联储】**美联储公布的数据显示，美国消费者信贷 5 月份增加 223 亿美元。美联储威廉姆斯表示，年底 3%-3.5% 的利率水平似乎是正确的选择；7 月加息 50 个基点或 75 个基点是正确的预期；美联储仍需要“迅速”将利率调整到更正常的水平；加息周期的最终水平将取决于通胀表现和通胀预期。

**【欧央行】**欧洲央行管委霍尔茨曼表示，如果通胀前景没有改善，欧洲央行在 9 月底之前应该将利率上调多达 125 个基点。欧洲央行管委斯图纳斯预计，2022 年或 2023 年都不会出现负增长，强有力的危机应对工具可能派不上用场。

**【印度】**印度央行行长沙克蒂坎塔·达斯预计，2022 年下半年至 2023 年通胀将逐步缓和。

#### ● 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10日国内货币财政政策

**逆回购：**本周央行公开市场共有 4000 亿元逆回购到期，本周央行公开市场累计进行了 150 亿元逆回购操作，因此本周央行公开市场净回笼 3850 亿元。下周央行公开市场将有 150 亿元逆回购到期，其中周一至周五均到期 30 亿元，此外下周五（7 月 15 日）还将有 1000 亿元 MLF 到期。（央行发布）

**经济数据：**国家统计局 7 月 9 日公布数据显示，2022 年 6 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.5%。其中，城市上涨 2.5%，农村上涨 2.6%；食品价格上涨 2.9%，非食品价格上涨 2.5%；消费品价格上涨 3.5%，服务价格上涨 1.0%。1-6 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 1.7%。（统计局发布）

**经济数据：**国家统计局 7 月 9 日公布数据显示，2022 年 6 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 6.1%，环比持平；工业生产者购进价格同比上涨 8.5%，环比上涨 0.2%。上半年，工业生产者出厂价格比去年同期上涨 7.7%，工业生产者购进价格上涨 10.4%。（统计局发布）

### 1.2. 7月10日海外货币财政政策

**【美联储】**美联储公布的数据显示，美国消费者信贷 5 月份增加 223 亿美元。美联储威廉姆斯表示，年底 3%-3.5% 的利率水平似乎是正确的选择；7 月加息 50 个基点或 75 个基点是正确的预期；美联储仍需要“迅速”将利率调整到更正常的水平；加息周期的最终水平将取决于通胀表现和通胀预期。

**【欧央行】**欧洲央行管委霍尔茨曼表示，如果通胀前景没有改善，欧洲央行在 9 月底之前应该将利率上调多达 125 个基点。欧洲央行管委斯图纳拉斯预计，2022 年或 2023 年都不会出现负增长，强有力的危机应对工具可能派不上用场。

**【印度】**印度央行行长沙克蒂坎塔·达斯预计，2022 年下半年至 2023 年通胀将逐步缓和。

图 1：最新全球基准利率

	2022/1/3	2022/2/8	2022/2/11	2022/2/28	2022/3/2	2022/3/6	2022/3/16	2022/3/17	2022/3/24	2022/3/25	2022/3/27	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	2022/6/1	2022/6/7	2022/6/9	2022/6/16	2022/6/23	2022/6/24	2022/7/6	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			0.50	1.35
挪威								0.25																	0.50			1.25
波兰	0.50				0.75				1.00						0.75									0.75				4.50
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														0.75		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\\_43908](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43908)

