



宏观点评

德邦宏观政策追踪日报

——2022年7月15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

- 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

投资要点:

● 境内货币财政政策

逆回购与 MLF: 央行公告称, 为维护银行体系流动性合理充裕, 7月15日开展1000亿元1年期MLF操作和30亿元7天期公开市场逆回购操作, 中标利率均持平, 分别为2.85%、2.10%。当日30亿元逆回购和1000亿元MLF到期, 因此当日完全对冲到期量。7月11日至7月15日央行公开市场共有150亿元逆回购和1000亿元MLF到期, 央行公开市场累计进行了150亿元逆回购操作、1000亿元MLF操作和400亿元国库现金定存操作, 因此央行公开市场全口径净投放400亿元。(央行发布)

经济数据: 国家统计局公布2022年二季度及上半年经济数据。GDP上半年同比增长2.5%, 三大产业GDP当季同比分别为4.4%、0.9%和-0.4%。6月工业增加值同比增长3.9%、低于市场平均预期的4.5%, 较上月回升3.2个百分点。其中, 制造业增加值同比增长3.4%、较上月回升3.3个百分点。6月, 固定资产投资同比5.8%、较上月回升1.1个百分点; 基建投资和制造业投资分别回升4.1和2.9个百分点至12%和9.9%, 6月, 房地产投资同比下降9.4%、降幅较上月扩大1.6个百分点, 施工、新开工和竣工均进一步下滑。6月, 社零同比增长3.1%, 高于上月的-6.7%, 商品消费和餐饮收入同比分别为3.9%和-4%。就业压力依然突出, 6月城镇调查失业率5.5%、较上月回落0.4个百分点, 但16-20岁失业率抬升至19.3%。(统计局发布)

● 境外货币财政政策

【美联储】美联储布拉德表示, 支持在7月会议上加息75个基点; 下次会议加息75个基点可以将利率提高到中性水平; 目前不支持加息100个基点; 6月CPI数据表明美联储需要“迅速转向中性并超越中性”的策略。

【阿根廷】阿根廷央行将维持基准利率在52%不变。

【欧央行】欧洲央行管委雷恩表示, 欧洲央行可能在7月加息25个基点, 9月加息50个基点。欧元区5月季调后贸易帐逆差260亿欧元, 预期逆差350亿欧元, 前值逆差317亿欧元。

【意大利】意大利6月调和CPI终值同比升8.5%, 预期升8.5%, 前值升8.5%。

- 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15日境内货币财政政策

逆回购与MLF：央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，7月15日开展1000亿元1年期MLF操作和30亿元7天期公开市场逆回购操作，中标利率均持平，分别为2.85%、2.10%。当日30亿元逆回购和1000亿元MLF到期，因此当日完全对冲到期量。7月11日至7月15日央行公开市场共有150亿元逆回购和1000亿元MLF到期，央行公开市场累计进行了150亿元逆回购操作、1000亿元MLF操作和400亿元国库现金定存操作，因此央行公开市场全口径净投放400亿元。（央行发布）

经济数据：国家统计局公布2022年二季度及上半年经济数据。GDP上半年同比增长2.5%，三大产业GDP当季同比分别为4.4%、0.9%和-0.4%。6月工业增加值同比3.9%、低于市场平均预期的4.5%，较上月回升3.2个百分点。其中，制造业增加值同比3.4%、较上月回升3.3个百分点。6月，固定资产投资同比5.8%、较上月回升1.1个百分点；基建投资和制造业投资分别回升4.1和2.9个百分点至12%和9.9%，6月，房地产投资同比下降9.4%、降幅较上月扩大1.6个百分点，施工、新开工和竣工均进一步下滑。6月，社零同比增长3.1%，高于上月的-6.7%，商品消费和餐饮收入同比分别为3.9%和-4%。就业压力依然突出，6月城镇调查失业率5.5%、较上月回落0.4个百分点，但16-20岁失业率抬升至19.3%。（统计局发布）

1.2. 7月15日境外货币财政政策

【美联储】美联储布拉德表示，支持在7月会议上加息75个基点；下次会议加息75个基点可以将利率提高到中性水平；目前不支持加息100个基点；6月CPI数据表明美联储需要“迅速转向中性并超越中性”的策略。

【阿根廷】阿根廷央行将维持基准利率在52%不变。

【欧央行】欧洲央行管委雷恩表示，欧洲央行可能在7月加息25个基点，9月加息50个基点。欧元区5月季调后贸易帐逆差260亿欧元，预期逆差350亿欧元，前值逆差317亿欧元。

【意大利】意大利6月调和CPI终值同比升8.5%，预期升8.5%，前值升8.5%。

图 1：最新全球基准利率

地区	2022/1/3	2022/2/6	2022/2/11	2022/2/28	2022/3/2	2022/3/8	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	2022/5/19	2022/5/20	2022/5/26	2022/6/1	2022/6/7	2022/6/9	2022/6/10	2022/6/16	2022/6/23	2022/6/24	2022/7/5	2022/7/8	2022/7/13	2022/7/14	最新	
发达市场																																	
美国							↑ 0.25										↑ 0.50																1.75
欧元区																																	2.00
日本																																	-0.10
英国																																	1.25
加拿大																																	2.50
澳大利亚																																	1.50
挪威																																	1.25
波兰																																	5.50
芬兰																																	3.75
冰岛																																	3.75
俄罗斯																																	5.00
韩国																																	2.25
捷克																																	4.00
新兴市场																																	
中国香港																																	2.00
印尼																																	3.00
菲律宾																																	3.25
巴西																																	11.25
南非																																	4.75
泰国																																	2.00
墨西哥																																	7.25

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_44105



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn