



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22日

投资要点:

● 境内货币财政政策

逆回购：央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，7月22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30亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量。（央行发布）

● 境外货币财政政策

【欧央行】当地时间7月21日，欧洲央行宣布将三大关键利率提升50个基点。其中主要再融资利率从0提升到0.50%，预期0.25%；边际贷款利率从0.25%提升到0.75%，预期0.5%；存款便利利率从-0.5提升到0%，预期-0.25%。欧洲央行管委会成员Peter Kazimir称，欧洲央行下次加息可能是25或50个基点，具体取决于他们的判断。欧元区7月制造业PMI初值49.6，预期51；服务业PMI初值50.6，预期52。

【英国】英国6月季调后零售销售环比降0.1%，预期降0.3%，前值降0.5%，同比降5.8%，预期降5.3%，前值降4.7%；6月季调后核心零售销售环比增0.4%，预期降0.4%，前值降0.7%，同比降5.9%，预期降6.3%，前值降5.7%。

【法国】法国7月制造业PMI初值为49.6，创2020年11月以来新低，预期50.8，6月终值51.4，6月初值51。

【德国】德国7月制造业PMI初值为49.2，预期50.6，6月终值52，6月初值52。

【俄罗斯】俄罗斯央行将基准利率下调150个基点至8%，市场预期为9.0%。俄罗斯央行表示，将在2022年下半年考虑下调关键利率的必要性；预计2022年关键利率将在10.5%—10.8%之间（此前预期为12.5%—14.0%）；俄罗斯经济的外部环境仍然具有挑战性，并继续严重制约经济活动。

【日本】日本6月核心CPI同比增2.2%，预期增2.2%，前值增2.1%；全国CPI同比增2.4%，预期增2.4%，前值增2.5%。日本7月制造业PMI初值52.2，6月终值52.7；服务业PMI初值51.2%，6月终值54；综合PMI初值50.6，6月终值53。

【泰国】泰国央行行长表示，第二季度GDP增长超过3%，预计2022年GDP增长超过3%，2023年GDP增长4%。

● 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22日境内货币财政政策

逆回购：央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，7月22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30亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量。（央行发布）

1.2. 7月22日境外货币财政政策

【欧央行】当地时间7月21日，欧洲央行宣布将三大关键利率提升50个基点。其中主要再融资利率从0提升到0.50%，预期0.25%；边际贷款利率从0.25%提升到0.75%，预期0.5%；存款便利利率从-0.5提升到0%，预期-0.25%。欧洲央行管委会成员Peter Kazimir称，欧洲央行下次加息可能是25或50个基点，具体取决于他们的判断。欧元区7月制造业PMI初值49.6，预期51；服务业PMI初值50.6，预期52。

【英国】英国6月季调后零售销售环比降0.1%，预期降0.3%，前值降0.5%，同比降5.8%，预期降5.3%，前值降4.7%；6月季调后核心零售销售环比增0.4%，预期降0.4%，前值降0.7%，同比降5.9%，预期降6.3%，前值降5.7%。

【法国】法国7月制造业PMI初值为49.6，创2020年11月以来新低，预期50.8，6月终值51.4，6月初值51。

【德国】德国7月制造业PMI初值为49.2，预期50.6，6月终值52，6月初值52。

【俄罗斯】俄罗斯央行将基准利率下调150个基点至8%，市场预期为9.0%。俄罗斯央行表示，将在2022年下半年考虑下调关键利率的必要性；预计2022年关键利率将在10.5%—10.8%之间（此前预期为12.5%—14.0%）；俄罗斯经济的外部环境仍然具有挑战性，并继续严重制约经济活动。

【日本】日本6月核心CPI同比增2.2%，预期增2.2%，前值增2.1%；全国CPI同比增2.4%，预期增2.4%，前值增2.5%。日本7月制造业PMI初值52.2，6月终值52.7；服务业PMI初值51.2%，6月终值54；综合PMI初值50.6，6月终值53。

【泰国】泰国央行行长表示，第二季度GDP增长超过3%，预计2022年GDP增长超过3%，2023年GDP增长4%。

