

# 当全球“滞胀”来临

## ——2022年6月第2周政策跟踪

报告日期: 2022-06-12

分析师: 何宁

执业证书号: S0010521100001

电话: 15900918091

邮箱: hening@hazq.com

### 主要观点:

- 国内宏观方面, 本周党中央及国务院的政策涉及加快现代物流体系建设、稳外资稳外贸、助企纾困。多部委着力于加大金融机构对小微企业的帮扶力度、扩大农业农村有效投资、现代物流体系建设、扩大留抵退税行业范围等。地方政策方面, 重点聚焦地产、稳增长与促消费。地产方面, 本周近二十个城市继续出台系列楼市松绑政策, 其中提高住房公积金贷款额度、降低首付比为主要调控措施。从城市层面来看, 浙江省调控力度较大, 一方面, 加大住房公积金租房提取力度, 另一方面省房地产协会与企业共同成立“并购重组专项资金”, 推动危困房企项目并购重组。稳增长方面, 四省份出台贯彻落实国务院扎实稳住经济一揽子政策措施方案, 多个城市发布促消费政策。此外, 多地相继出台政策文件, 聚焦贯彻落实国务院扎实稳住经济的一揽子措施、促进消费恢复及楼市松绑。

#### 1、国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。

国务院常务会议听取稳增长稳市场主体保就业专项督查情况汇报, 要求打通堵点、完善配套, 充分发挥政策效应。会议强调, 经济下行压力依然突出, 各地要切实负起保一方民生福祉责任, 确保二季度经济合理增长, 稳住经济大盘。聚焦保市场主体、稳岗保就业强化政策支持。确保夏粮颗粒归仓和夏种顺利开展, 保障煤炭电力稳定供应, 支撑物价稳定。对稳经济一揽子措施, 地方尚未出台配套政策的、部门尚未出台实施细则的, 要尽快推出。会议部署进一步稳外贸稳外资举措, 包括研究阶段性减免港口有关收费, 出台力度更大的加工贸易梯度转移支持政策, 扩大中西部外商投资制造业鼓励类目录等。

#### 2、国务院总理李克强到交通运输部考察, 并主持召开座谈会。

李克强指出, 要进一步打通交通物流大动脉和微循环, 加强重点行业、区域和企业货运保障。各地各部门要强化协同联动, 推动货运量尽快实现正增长, 为二季度经济合理增长提供支撑, 保持中国经济长期向好、平稳健康发展。李克强强调, 要把留抵退税、缓缴社保费、车贷延期还本付息等政策落到位, 做到非申即享、直达快享。落实民航、铁路纾困政策, 促进这些关系国计民生的重要产业恢复发展。加强交通安全风险排查整治, 坚决遏制重特大事故发生。要坚持适度超前, 加强交通基础设施和现代物流体系建设, 抓紧梳理开工一批项目, 优化审批, 加大长期低息贷款支持。深化“放管服”改革, 优化营商环境, 培育壮大物流市场主体, 建设统一开放的交通货运市场体系, 降低全社会物流成本。

- 海外宏观方面, 本周海外宏观主要聚焦于多国加息应对高通胀、欧盟推动第六轮对俄制裁进一步推高国际油价。

#### 1、世界银行发布《全球经济展望》报告(以下简称《报告》)。

世界银行最新发布的《全球经济展望》报告将2022年全球经济增长预期下调至2.9%, 远低于今年1月预期的4.1%。《报告》指出, 在全球经济遭受新冠疫情重创的背景下, 俄乌危机使形势雪上加霜, 加剧了全球经济增速放缓。目前全球经济可能将进入“低增长和高通胀”的“滞胀期”。

#### 2、美国财政部长耶伦重申美联储在抗击高通胀问题上的重要作用。

美国财政部长耶伦重申美联储在抗击高通胀问题上的重要作用, 以及“压低通胀应当是优先任务”, 并提到芯片供应短缺问题已经推高通胀。耶伦表示, 拜登的2023年预算案将压低美国债务负担并减少财政

### 相关报告

- 1.《华安证券\_宏观研究\_宏观周报\_各地陆续解封, 让稳增长“落地生花”——2022年6月第1周政策跟踪》2022-06-05
- 2.《华安证券\_宏观研究\_宏观周报\_稳增长刻不容缓, 逆势破局看6月——2022年5月第4周政策跟踪》2022-05-29
- 3.《华安证券\_宏观研究\_宏观周报\_稳增长步入2.0阶段——2022年5月第3周政策跟踪》2022-05-22
- 4.《华安证券\_宏观研究\_宏观周报\_国内地产政策继续放宽, 海外对俄制裁持续升级——2022年5月第2周政策跟踪》2022-05-15
- 5.《华安证券\_宏观研究\_宏观周报\_国内推进县城建设, 海外多国央行加息——2022年5月第1周政策跟踪》2022-05-08
- 6.《华安证券\_宏观研究\_宏观周报\_稳中求进, 发展是最大的安全——2022年4月第5周政策跟踪》2022-05-01
- 7.《华安证券\_宏观研究\_宏观周报\_国内聚焦疫情纾困和宽信用, 海外加息预期进一步升温——2022年4月第4周政策跟踪》2022-04-24
- 8.《华安证券\_宏观研究\_宏观周报\_国内降准落地, 海外多国加息, 内外政策继续分化——2022年4月第3周政策跟踪》2022-04-17

赤字，要在不削弱劳动力市场的情况下抑制通胀压力，需要有适当的预算立场来策应美联储的货币政策行动。

**3、欧央行宣布结束量化宽松时代，计划 7 月加息 25bp，暗示 9 月加息 50bp，大幅上调通胀预期。**

6 月 9 日，欧洲央行公布最新政策决议，维持三大关键利率不变，决定自 2022 年 7 月 1 日起终止资产购买计划的净资产购买。欧洲央行在声明中表示，计划在 7 月加息 25bp，并预计 9 月份有进一步行动，还表示预计 9 月份之后将“逐步但持续地”加息，如果中期通胀前景持续或恶化。

● **此外，本周出台的地方政府及部委重要文件有：**

- 1、《云南省人民政府关于贯彻落实扎实稳住经济一揽子政策措施的意见》
- 2、《关于进一步促进消费持续恢复的若干措施》
- 3、《关于贯彻落实 扎实稳住经济的一揽子政策措施 的实施细则》
- 4、《河南省贯彻落实稳住经济一揽子政策措施实施方案》
- 5、《2022 年稳外贸促增长若干措施》
- 6、《海南省超常规稳住经济大盘行动方案》
- 7、《关于发展壮大战略性新兴产业集群和培育发展未来产业的意见》
- 8、《苏州市“十四五电动汽车公共充换电设施规划》
- 9、《关于对住房公积金贷款政策阶段性调整的通知》
- 10、《关于应对新冠肺炎疫情影响促进本市先进制造业平稳运行的若干措施》
- 11、《促进房地产业健康发展和良性循环若干措施的通知》

**风险提示：**国内外货币政策持续分化，国内政策执行力度不及预期。

# 正文目录

1 党中央及国务院会议 .....	5
2 部委工作会议及政策 .....	6
3 地方政府重要政策 .....	7
4 新闻发布会及重要发言 .....	9
5 重要政策文件及规范性文件 .....	10
6 海外宏观——经济热点速览 .....	11
风险提示: .....	13

## 图表目录

图表 1 2022 年 6 月第 2 周党中央及国务院会议一览 .....	5
图表 2 2022 年 6 月第 2 周部委工作会议及政策一览 .....	6
图表 3 2022 年 6 月第 2 周地方政策一览.....	8
图表 4 2022 年 6 月第 2 周各场发布会一览.....	9
图表 5 2022 年 6 月第 2 周各项政策文件及规范性文件一览.....	11
图表 6 2022 年 6 月第 2 周海外宏观热点及政策一览 .....	11
图表 7 2022 年 6 月第 2 周海外宏观股票指数一览.....	13
图表 8 2022 年 6 月第 2 周海外资产价格一览 .....	13

# 1 党中央及国务院会议

本周（6月3日-6月10日）党中央及国务院的政策涉及加快现代物流体系建设、稳外资稳外贸、助企纾困。摘录重点内容如下：

图表 1 2022年6月第2周党中央及国务院会议一览

会议部门	会议类别	会议日期	会议名称（含指示批示、致辞）
党中央		2022/6/9	国家主席习近平在四川考察时强调，做好就业、社会保障、贫困群众帮扶等方面的工作；要毫不动摇坚持“动态清零”总方针
国务院及其组成	国常会	2022/6/8	国务院总理李克强主持召开国务院常务会议
国务院及其组成		2022/6/7	国务院批复同意《“十四五”新型城镇化实施方案》
国务院及其组成		2022/6/7	国务院副总理韩正在辽宁沈阳、大连调研，考察产业转型升级、企业改革发展、技术研发、产业链供应链稳定等情况，强调坚定不移深化改革创新，奋力开创东北老工业基地全面振兴新局面
国务院及其组成		2022/6/6	国务院总理李克强6日到交通运输部考察，并主持召开座谈会

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

## 重点关注：

### 1、（6月6日）国务院总理李克强到交通运输部考察，并主持召开座谈会。

李克强指出，要切实做到疫情要防住、经济要稳住、发展要安全，进一步打通交通物流大动脉和微循环，加强重点行业、区域和企业货运保障。各地各部门要强化协同联动，推动货运量尽快实现正增长，为二季度经济合理增长提供支撑，保持中国经济长期向好、平稳健康发展。李克强强调，要把留抵退税、缓缴社保费、车贷延期还本付息等政策落实到位，做到非申即享、直达快享。落实民航、铁路纾困政策，促进这些关系国计民生的重要产业恢复发展。加强交通安全风险排查整治，坚决遏制重特大事故发生。要坚持适度超前，加强交通基础设施和现代物流体系建设，抓紧梳理开工一批项目，优化审批，加大长期低息贷款支持。深化“放管服”改革，优化营商环境，培育壮大物流市场主体，建设统一开放的交通货运市场体系，降低全社会物流成本。

### 2、（6月8日）国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。

国务院常务会议听取稳增长稳市场主体保就业专项督查情况汇报，要求打通堵点、完善配套，充分发挥政策效应。会议强调，经济下行压力依然突出，各地要切实负起保一方民生福祉责任，确保二季度经济合理增长，稳住经济大盘。聚焦保市场主体、稳岗保就业强化政策支持。确保夏粮颗粒归仓和夏种顺利开展，保障煤炭电力稳定供应，支撑物价稳定。对稳经济一揽子措施，地方尚未出台配套政策的、部门尚未出台实施细则的，要尽快推出。会议部署进一步稳外贸稳外资举措，包括研究阶段性减免港口有关收费，出台力度更大的加工贸易梯度转移支持政策，扩大中西部外商投资制造业鼓励类目录等。

## 2 部委工作会议及政策

本周（6月3日-6月10日）部委政策涉及加大金融机构对小微企业的帮扶力度、扩大农业农村有效投资、现代物流体系建设、扩大留抵退税行业范围等。摘录重点内容如下：

图表 2 2022 年 6 月第 2 周部委工作会议及政策一览

政策部门	公布日期	会议名称（含指示批示、致辞）
农业农村部	2022/6/10	印发方案，进一步做好扩大农业农村有效投资工作
银保监会	2022/6/9	银保监会召开小微金融工作专题（电视电话）会议
商务部	2022/6/8	鼓励创新绿色高附加值产品开拓国际市场，支持医药企业注册认证中医药制剂和生物制品，支持企业开展绿色低碳贸易，支持国外消费者购买中国品牌汽车，支持更多地区开展二手车出口业务
交通运输部	2022/6/8	要加大交通基础设施投资力度，要加快推进现代交通物流体系建设，加快形成内外联通、安全高效的物流网络，加快完善国际物流供应链体系，加快发展冷链物流
国家发改委、能源局	2022/6/7	能源局印发《关于进一步推动新型储能参与电力市场和调度运用的通知》
人社部等四部门	2022/6/7	印发通知，拓宽高校毕业生到城乡社区就业创业渠道
生态环境部	2022/6/7	印发《关于做好重大投资项目环评工作的通知》
财政部、税务总局	2022/6/7	扩大全额退还增值税留抵税额政策行业范围
中国银行业协会	2022/6/6	发布《主动加强金融服务全面助力稳住经济的倡议书》
银保监会	2022/6/6	印发《关于引导金融资产管理公司聚焦主业积极参与中小金融机构改革化险的指导意见》
农业农村部	2022/6/3	千方百计抓好“三夏”生产，确保夏粮颗粒归仓、夏种面积只增不减；针对性安排好下半年农业农村经济工作，努力保持农业农村经济发展好形势

资料来源：中国银保监会，央行，人民网，中国新闻网等，华安证券研究所

### 重点关注：

#### 1、（6月6日）银保监会印发《关于引导金融资产管理公司聚焦主业积极参与中小金融机构改革化险的指导意见》（以下简称《意见》）。

《意见》进一步促进金融资产管理公司回归本源、专注主业，在中小金融机构改革化险中发挥积极作用。《意见》强调，严禁资产管理公司通过结构设计隐匿真实风险和不良资产“假出表”，严防国有资产流失。严禁资产管理公司直接出资持有风险金融机构股权，防止因处置风险产生新的风险。

## 2、（6月9日）银保监会召开小微金融工作专题（电视电话）会议（以下简称“会议”）。

会议要求银行业金融机构持续加大对小微企业和个体工商户的金融帮扶力度，抓紧制定细化落实的办法，改进优化金融服务，加大信贷投放。会议要求，聚焦信贷增量供给再发力，2022年继续实现普惠型小微企业贷款“两增”目标，确保个体工商户贷款增量扩面。对受疫情影响严重的餐饮、零售、文化、旅游、交通运输、制造业等行业企业和货车司机，要合理设定延期还本付息的条件，可适当放宽延期期限。

## 3 地方政府重要政策

本周（6月3日-6月10日）地方政策方面，重点聚焦地产、稳增长与促消费。地产方面，本周近二十个城市继续出台系列楼市松绑政策，其中提高住房公积金贷款额度、降低首付比为主要调控措施。从城市层面来看，浙江省调控力度较大，一方面，加大住房公积金租房提取力度，另一方面省房地产协会与企业共同成立“并购重组专项资金”，推动危困房企项目并购重组。稳增长方面，四省份出台贯彻落实国务院扎实稳住经济一揽子政策措施方案，多个城市发布促消费政策。

具体来看，颁布的政策参见如下表格。摘录重点内容如下：

**图表 3 2022 年 6 月第 2 周地方政策一览**

地区	颁布时间	政策/措施名称
南京	2022/6/9	提高 2022 年 5 月至 12 月租房提取额度，单身职工提取住房公积金支付房租由每月 1200 元提高至每月 1500 元，已婚职工夫妻双方由每月 2400 元提高至每月 3000 元
西宁	2022/6/9	将购买首套住房最低首付比例调整为 20%，二套房最低首付比例调整为 30%；暂缓执行新购买住房自取得不动产权证满 2 年后方可转让的限制；住房公积金贷款最高额度提至 70 万元
珠海	2022/6/9	珠海市调整限购政策，仅香洲区（南屏镇和湾仔街道除外）和横琴粤澳深度合作区这两个区实施限购，而此前是全市各区都限购
浙江	2022/6/9	支持受疫情影响的企业缓缴住房公积金、受疫情影响的个人贷款不作逾期处理；住房公积金租房提取额度从 1200 元/月提升至 1500 元/月
潮州	2022/6/8	取消公积金借款人户籍地限制，公积金可付新房首付；首次申请住房公积金贷款购买一手商品住房的，首付比例最低为 20%
安庆	2022/6/8	夫妻双方缴存住房公积金的，最高贷款额度由 45 万元增加到 50 万元，单方缴存的由 35 万元增加到 40 万元
邵阳	2022/6/8	湖南邵阳调整住房公积金政策：职工家庭最高可贷款额度由 50 万元调整至 60 万元；高层次人才、三孩家庭最高可贷款额度为 80 万元；二套房最低首付款比例由 30% 降至 20%
成都	2022/6/8	加大公积金租房提取支持，已备案的市场性租赁住房，房屋在中心城区和城市新区的，缴存人月提取限额由 1340 元提高到 1800 元
浙江	2022/6/8	<b>浙江省房地产业协会与浙商资产达成合作协议，共同发起设立“并购重整合伙企业”，初步成立 100 亿规模的“并购重组专项资金”，推动危困房企项目并购重组</b>
长三角	2022/6/8	长三角生态绿色一体化发展示范区试点异地租赁提取住房公积金
河南	2022/6/8	在不实施限购措施的城市，居民家庭首次购买普通住房的商业性个人住房贷款，原则上最低首付款比例为 25%；各地采取发放购房券、购房补贴、契税补贴等方式，支持人才购房落户和城乡居民合理住房需求
聊城	2022/6/7	一人缴存住房公积金的职工家庭最高可贷款额度提高至 27 万元，两人及以上缴存住房公积金的职工家庭最高可贷款额度提高至 45 万元；取消新购住房限制转让措施
商丘	2022/6/7	提高公积金贷款额度，发放购房补贴
北京	2022/6/7	受新冠肺炎疫情影响的单位可申请缓缴住房公积金
南昌	2022/6/7	使用住房公积金贷款购买首套普通住房，最低首付比例由 30% 调整为 20%；购买二套普通住房最低首付比例由 40% 调整为 30%，利率上浮 10% 不变
呼和浩特	2022/6/7	购买首套住房商业贷款利率加点下限执行 LPR-20bp；二套住房商业贷款首付比例由现行 40% 调降为 30%，利率水平下限由现行 LPR+70bp 调降为 LPR+60bp
唐山	2022/6/6	6 月 15 日起，缴存职工购买首套和第二套自住住房的，住房公积金贷款最低首付款比例均由不低于 30% 调整为不低于 20%
秦皇岛	2022/6/6	单缴职工贷款额度上限由 40 万元调整为 60 万元，双缴职工家庭贷款额度上限由 60 万元调整为 80 万元；首次公积金贷款结清后，再次申请首付比例由不低于 60% 调整为不低于 30%；购买新房可提取父母公积金
贵州	2022/6/6	<b>贵州省人民政府印发《贵州省进一步加快重大项目建设扩大有效投资若干措施》</b>
杭州	2022/6/6	杭州市调整住房公积金政策，加大住房公积金支持租房提取力度，缴存人可按月提取住房公积金账户余额，提取限额按现有标准上浮 25% 确定
云南	2022/6/5	<b>云南省政府日前印发《关于贯彻落实扎实稳住经济一揽子政策措施的意见》</b>
衢州	2022/6/4	衢州市规范公积金贷款首付款比例，在衢购买首套住房申请公积金贷款的，首付款比例不低于 20%；购买第二套住房申请公积金贷款的，首付款比例不低于 30%
天津	2022/6/3	天津市在基础设施、生态环保等领域组织总投资 39.7 亿元，进一步优化全市投资结构
新疆	2022/6/3	新疆今年将着重发挥投资关键作用，确保固定资产投资突破 9000 亿元
东莞	2022/6/3	<b>《东莞市关于促进消费发展 稳定经济增长的若干措施》</b>

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

**重点关注:**
**1、(6月3日)《东莞市关于促进消费发展 稳定经济增长的若干措施》。**

东莞日前制定《东莞市关于促进消费发展 稳定经济增长的若干措施》，推出乐购东莞、乐居东莞、乐行东莞、乐游东莞、保障措施等共 26 条措施，助力消费提质升级。其中提到，扩大电子消费券使用范围，安排 2 亿元发放消费券。扩大电子信息消费，安排 6000 万元对消费者购买电子产品按销售价格的 15% 予以事后补贴，每人累计最高补贴 2000 元。

**2、(6月5日)云南省政府日前印发《关于贯彻落实扎实稳住经济一揽子政策措施的意见》(以下简称《意见》)。**

《意见》指出，支持新能源汽车推广应用以及公共充换电基础设施建设，对购买新能源汽车的消费者给予补贴；落实好国家支持刚性和改善性住房需求以及阶段性住房公积金支持政策等措施；明确就业政策，拓宽创业担保贷款支持范围，引导支持高校毕业生到该省基层进行支教、支农、支医、驻村帮扶等，给予每人每年 5 万元生活补贴。

**3、(6月6日)贵州省人民政府印发《贵州省进一步加快重大项目建设扩大有效投资若干措施》(以下简称《措施》)。**

《措施》明确，有序推进房地产开发投资项目建设。积极采取货币化安置+奖励的方式推进棚户区改造，带动住房改善和房地产发展。落实降低首付比例政策，创新使用公积金对商业贷款进行贴息，取消两次住房公积金贷款须间隔 12 个月及以上的限制，提升消费信心和购买力。确保房地产开发投资上半年完成 1400 亿元，全年完成 3300 亿元。

## 4 新闻发布会及重要发言

本周(6月3日-6月10日)发布会与专访刊文等涉及推动实现外贸保稳提质、帮助企业应对汇率避险和开展人民币跨境结算。摘录重点内容如下:

**图表 4 2022 年 6 月第 2 周各场发布会一览**

会议部门	细分类别	会议日期	会议名称(含指示批示、致辞)
工信部		2022/6/10	工信部部长肖亚庆出席首次中英产业合作对话指出，中方愿与英方深化新能源汽车、数字经济、绿色制造等领域政策协调、标准融合、技术合作，共同推动产业链供应链稳定畅通
国务院新闻办公室		2022/6/8	国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

**重点关注:****1、(6月8日)国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会。**

**问:** 人民银行在稳外贸方面有哪些相关举措?

**答:** (1) 继续降低实体经济融资成本; (2) 为受疫情影响的外贸企业提供较为精准的帮扶; (3) 推出两项货币政策直达工具, 满足包括外贸企业在内的小微企业的融资需求。接下来, 将引导实体经济融资成本的进一步下行, 加大对稳外贸工作的金融支持力度。

**问:** 商务部接下来将开展哪些工作, 推动实现保稳提质的目标?

**答:** (1) 采取措施, 降低外贸企业的成本, 增加企业效益; (2) 要采取措施来保通保畅, 使外贸企业的物流运输能够顺利进行; (3) 采取措施来支持外贸企业保订单; (4) 在支持贸易发展的同时, 注重贸易创新。例如, 继续推动进口贸易促进创新示范区的建设, 跨境电商综试区的建设以及国家加工贸易产业园的建设。

**问:** 在帮助企业开展汇率避险和人民币跨境结算中企业“急难愁盼”问题方面, 有哪些具体措施?

**答:** 央行和商务部、外汇局一起采取了一些具体措施, 帮助企业应对当前的汇率波动。

第一, 指导金融机构为进出口企业提供更多的汇率风险管理产品, 在风险可控的情况下, 帮助企业特别是外贸企业规避汇率风险, 降低企业汇率避险成本。第二, 减免一些中小微企业进行外汇交易的手续费, 降低外汇套期保值成本。同时还帮助其减少了一些外汇套保保证金的占用。第三, 人民银行下属分支机构及商业银行开展了有针对性的宣传、培训工作, 帮助企业提升汇率风险管理水平。

央行在不断优化人民币跨境结算的政策支持体系, 引导金融机构为市场提供优质便利的跨境人民币金融服务。首先是在全国范围内开展了更高水平贸易投资人民币跨境结算便利化试点。第二, 对实体经济要实现创新发展真正需要的新型离岸国际贸易业务, 提供金融支持。第三, 拓展了银行海外贷款的业务范围, 进一步明确了业务办理要求, 为企业“走出去”以及产业供应链上下游企业提供更好的金融支持。

## 5 重要政策文件及规范性文件

本周(6月3日-6月10日)地方相继出台政策文件, 聚焦贯彻落实国务院扎实稳住经济的一揽子措施、促进消费恢复及楼市松绑。摘录的重点内容参见以下表格:

**图表 5 2022 年 6 月第 2 周各项政策文件及规范性文件一览**

发文主体	印发日期	文件名称
云南省人民政府	2022/6/10	《云南省人民政府关于贯彻落实扎实稳住经济一揽子政策措施的意见》
湖南省发改委、省商务厅	2022/6/9	《关于进一步促进消费持续恢复的若干措施》
西藏自治区	2022/6/8	《关于贯彻落实 扎实稳住经济的一揽子政策措施 的实施细则》
河南省人民政府	2022/6/8	《河南省贯彻落实稳住经济一揽子政策措施实施方案》
广西壮族自治区	2022/6/6	《2022 年稳外贸促增长若干措施》
海南省发改委	2022/6/6	《海南省超常规稳住经济大盘行动方案》
深圳市人民政府	2022/6/6	《关于发展壮大战略性新兴产业集群和培育发展未来产业的意见》
苏州市人民政府	2022/6/5	《苏州市“十四五”电动汽车公共充换电设施规划》
清远市住房公积金管理中心	2022/6/5	《关于对住房公积金贷款政策阶段性调整的通知》
北京市发改委、市经信局等部门	2022/6/5	《关于应对新冠肺炎疫情影响促进本市先进制造业平稳运行的若干措施》
江西省九江市人民政府办公室	2022/6/4	《促进房地产业健康发展和良性循环若干措施的通知》

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

## 6 海外宏观——经济热点速览

本周（6月3日-6月10日）海外宏观主要聚焦于多国加息应对高通胀、欧盟推动第六轮对俄制裁进一步推高国际油价。摘录的重点内容参见以下表格：

**图表 6 2022 年 6 月第 2 周海外宏观热点及政策一览**

地区	时间	题目
欧洲	2022/6/10	欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，欧洲央行将逐步提高利率，直到达到经济学家所说的“中性利率”，“中性利率”介于 1% 到 2% 之间
欧洲	2022/6/9	欧央行宣布结束量化宽松时代，计划 7 月加息 25bp，暗示 9 月加息 50bp，大幅上调通胀预期
俄罗斯	2022/6/9	俄罗斯总统普京签署命令，取消出口商强制结售汇 50% 的要求；出口商必须卖出外汇收入（换成卢布）的比例将由俄政府委员会决定
英国	2022/6/9	英国首相鲍里斯·约翰逊承诺，重振通胀高企的英国经济，让民众更容易购买房屋，提升生活品质
欧洲	2022/6/8	欧洲议会投票赞成到 2035 年禁止在欧盟境内销售燃油车
印度	2022/6/8	印度央行宣布，上调基准利率 50bp 至 4.9%，以抑制通胀
美国	2022/6/7	美国财政部长耶伦重申美联储在抗击高通胀问题上的重要作用
澳洲	2022/6/7	澳洲联储宣布加息 50bp 至 0.85%，超出市场预期的加息 25bp
全球	2022/6/7	世界银行发布《全球经济展望》报告
日本	2022/6/6	日本央行行长黑田东彦表示，日本经济仍处于从疫情复苏的过程，并面临商品价格上涨的下行压力，货币紧缩根本不是一个合适的措施，当务之急是继续坚持货币宽松
美国	2022/6/6	美国白宫宣布，将对泰国、马来西亚、柬埔寨、越南等东南亚四国的光伏电池板免征 24 个月关税
欧盟、俄罗斯	2022/6/5	欧盟近日推动第六轮对俄制裁，“部分禁油令”进一步推高国际油价
美国	2022/6/5	美国商务部长雷蒙多表示，尽管出现通胀，但美国经济复苏势头强劲；不认同美国的一揽子救市计划造成高通胀的观点；半导体短缺可能会持续到 2024 年
伊拉克	2022/6/3	根据欧佩克+的增产决定，7 月份伊拉克石油产量将增加到 458 万桶/日
日本	2022/6/3	日本政府决定对基础设施出口出台新战略，将重点支援东南亚等地区具有良好经济效益和可持续性的高质量基础设施建设
美国	2022/6/3	美联储官员梅斯特表示，赞成在 6 月和 7 月加息 50bp，经济衰退的风险已经上升，在接下来的几次会议中，将提高联邦基金利率

资料来源：欧央行，美联储等，华安证券研究所

**重点关注:****1、（6月7日）世界银行发布《全球经济展望》报告（以下简称《报告》）。**

世界银行最新发布的《全球经济展望》报告将 2022 年全球经济增长预期下调至 2.9%，远低于今年 1 月预期的 4.1%。《报告》指出，在全球经济遭受新冠疫情重创的背景下，俄乌危机使形势雪上加霜，加剧了全球经济增速放缓。目前全球经济可能将进入“低增长和高通胀”的“滞胀期”。

世界银行预测，全球经济增长率将从 2021 年的 5.7% 下降到 2022 年的 2.9%，2023 年至 2024 年的增长率也将维持在这一水平。受疫情和战争影响，2022 年发展中经济体的人均收入将比疫情爆发前低近 5%。世界银行行长戴维·马尔帕斯表示，俄乌危机、新冠疫情、供应链中断以及滞胀风险正对经济增长造成沉重打击。对许多国家来说，经济衰退将难以避免。为了解决资本错配和不平等问题，需要在财政、货币、气候和债务等多个政策领域做出改变。

《报告》还预测，2022 年发达经济体的经济增长率将从 2021 年的 5.1% 大幅下降至 2.6%，比 1 月份的预测低 1.2 个百分点。新兴市场和发展中经济体(EMDE)的经济增长率也将从 2021 年的 6.6% 降至 2022 年的 3.4%，远低于 2011-2019 年间 4.8% 的年均增长率。

**2、（6月7日）美国财政部长耶伦重申美联储在抗击高通胀问题上的重要作用。**

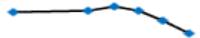
美国财政部长耶伦重申美联储在抗击高通胀问题上的重要作用，以及“**压低通胀应当是优先任务**”，并提到**芯片供应短缺问题已经推高通胀**。耶伦表示，拜登的 2023 年预算案将**压低美国债务负担并减少财政赤字**，要在**不削弱劳动力市场**的情况下抑制通胀压力，需要有适当的预算立场来策应美联储的货币政策行动。

**3、（6月9日）欧央行宣布结束量化宽松时代，计划7月加息25bp，暗示9月加息50bp，大幅上调通胀预期。**

6月9日，欧洲央行公布最新政策决议，维持三大关键利率不变，决定自2022年7月1日起终止资产购买计划的净资产购买，这为7月加息铺平了道路。目前，主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别维持在0.00%、0.25%和-0.50%不变。

欧洲央行在声明中表示，计划在7月加息25bp，并预计9月份有进一步行动，还表示预计9月份之后将“逐步但持续地”加息，如果中期通胀前景持续或恶化。

**4、海外宏观资产价格和股票指数一览**
**图表 7 2022 年 6 月第 2 周海外宏观股票指数一览**

名称	6 月 10 日	6 月 3 日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普 500	3900.86	4108.54	-5.05%	
纳斯达克指数	11340.02	12012.73	-5.60%	
道琼斯工业指数	31392.79	32899.70	-4.58%	
德国 DAX	13761.83	14460.09	-4.83%	
英国富时 100	7317.52	7532.95	-2.86%	
法国 CAC40	6187.23	6485.30	-4.60%	
韩国综合指数	2595.87	2670.65	-2.80%	
日经 225	27824.29	27761.57	0.23%	

资料来源：Wind，华安证券研究所

**图表 8 2022 年 6 月第 2 周海外资产价格一览**

名称	6 月 10 日	6 月 3 日	近一周涨跌幅	变化趋势
期货结算价(连续):布伦特原油 (美元/桶)	122.01	119.72	1.91%	
期货结算价(连续):WTI 原油 (美元/桶)	120.67	118.87	1.51%	
期货收盘价(连续):NYMEX 天然气 (美元/百万英热单位)	8.76	8.54	2.53%	
期货结算价(连续):IPE 理查德湾煤炭 (美元/吨)	313.00	324.75	-3.62%	
期货结算价(连续):NYMEX 美国钢卷 (美元/吨)	1160.00	1155.00	0.43%	
期货收盘价(连续):COMEX 黄金 (美元/盎司)	1869.50	1848.10	1.16%	

资料来源：Wind，华安证券研究所

## 风险提示：

国内外货币政策持续分化，国内政策执行力度不及预期。

## 分析师与研究助理简介

**分析师：**何宁，华安证券宏观首席分析师，中国社会科学院经济学博士（定向在读），华东师范大学经济学硕士。2018-2021 年就职于国盛证券研究所宏观团队，2019 年新财富入围（第六），2020 年、2021 年新财富、水晶球、新浪金麒麟最佳分析师团队核心成员。

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，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，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，

A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。