

地方地产宽松再加码，美联储鹰派加息何时休 ——2022年6月第3周政策跟踪

报告日期: 2022-06-19

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聚焦推进财政体制改革、稳投资促消费、加力支持纾困稳岗。多部委着力于水利基础设施建设、工业高质量发展、促消费、减污降碳等。地方政策方面，聚焦稳地产、稳增长、汽车消费补贴与新能源汽车投资。地产方面，本周十余个城市发布稳地产措施，其中多个城市楼市政策已进行多次调整，如杭州、南京等城市再次提高住房公积金贷款额度、放松限购。稳增长方面，继各省份陆续出台一揽子扎实稳住经济措施后，各城市也陆续发布文件聚焦稳经济促增长。此外，汽车消费与投资也成为本周关注重点。本周发布会与专访刊文等涉及新能源汽车产业发展、稳投资促消费和推动新型基础设施建设、房地产市场长效健康发展。此外，多地相继出台政策文件，聚焦促进房地产业健康发展、稳经济助企纾困、数字消费能级提升等。

1、国务院办公厅发布《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》（以下简称《意见》）。

《意见》要求清晰界定省以下财政事权和支出责任，理顺省以下政府间收入关系，参照税种属性划分收入。将税基流动性强、区域间分布不均、年度间收入波动较大的税收收入作为省级收入或由省级分享较高比例；将税基较为稳定、地域属性明显的税收收入作为市县级收入或由市县级分享较高比例。对金融、电力、石油、铁路、高速公路等领域税费收入，可作为省级收入，也可在相关市县间合理分配。除按规定上缴财政的国有资本经营收益外，逐步减少直至取消按企业隶属关系划分政府间收入的做法。

2、国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。

会议部署支持民间投资和推进一举多得项目的措施，更好扩大有效投资、带动消费和就业；确定阶段性缓缴中小微企业职工医保单位缴费，加力支持纾困和稳岗；决定开展涉企违规收费专项整治，部署缓缴行政事业性收费。

3、中央政治局召开会议审议《关于十九届中央第八轮巡视金融单位整改进展情况的报告》。

会议强调，要坚持和加强党对金融工作的领导，防范化解金融风险，深化改革创新，以动真碰硬的狠劲、一抓到底的韧劲，持续压实整改主体责任和监督责任；推动金融单位党委（党组）全面抓好整改落实，建立常态化长效化机制，把巡视整改融入日常工作、融入深化改革、融入全面从严治党、融入班子队伍建设，为金融业健康发展提供坚强政治保障。

- 海外宏观方面，本周海外宏观主要聚焦美国 FOMC 会议宣布加息 75bp、瑞士央行意外加息 50bp。

1、美联储发布 2022 年 6 月 FOMC 会议声明，宣布加息 75bp。

美联储宣布加息 75bp，缩表则按 5 月计划有序进行。声明中美联储认为美国经济较一季度有所回升，就业市场强劲，通胀依旧居高不下，但强调将会坚定地致力于降低通胀，可能需要牺牲部分就业。经济预测中美联储再次下调经济增长预测、上调失业率与通胀预测，点阵图显示 2022 年预计将加息至 3% 以上，2024 年有可能迎来降息。我们认为本次加息基本符合预期，后续加息压力有增无减，7-9 月会议上不能排除有一次 75bp 加息的可能。虽然发布会后市场反映积极，但仍需警惕后续偏鹰基调下，美股仍有下行压力、美债将保持高位震荡，同

相关报告

1. 《华安证券_宏观研究_宏观周报_当全球“滞胀”来临——2022年6月第2周政策跟踪》2022-06-12
2. 《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
3. 《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
4. 《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
5. 《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
6. 《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
7. 《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
8. 《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

时美元大概率持续走强、原油价格高位震荡、黄金价格短期难有大的起色。

（详情参考报告《“亡羊补牢”，其时晚否？—美国6月FOMC会议点评》）

2、瑞士央行7年以来意外加息50bp至-0.25%。

瑞士央行意外升息50bp，将该国活期存款利率上调至-0.25%，市场预期为-0.75%。这也是瑞士央行7年来首次升息。在官方声明中，瑞士央行表示，紧缩的货币政策旨在防止通货膨胀更广泛地蔓延到瑞士的商品和服务。为确保适当的货币条件，央行也愿意在必要时积极参与外汇市场。瑞士央行强调，不排除在可预见的未来有必要进一步提高央行政策利率，以将通货膨胀稳定在与中期价格稳定一致的范围内。

● 此外，本周出台的地方政府及部委重要文件有：

- 1、《促进内江市中心城区房地产业良性循环和健康发展的工作措施》
- 2、《深圳市住房公积金缴存管理规定》
- 3、《关于印发进一步促进房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》和《鄂州市房屋征收房票安置实施办法（试行）》
- 4、《郑州市稳经济促增长政策措施的通知》
- 5、《关于稳定经济十条货币金融政策措施》
- 6、《关于促进房地产业良性循环和健康发展的通知》
- 7、《海南省稳经济助企纾困发展特别措施》
- 8、《北京市数字消费能级提升工作方案》
- 9、《关于进一步支持医药产业高质量发展的若干措施》
- 10、《关于稳住住建行业经济运行若干措施》
- 11、《海南自由贸易港促进民营企业发展若干规定（征求意见稿）》
- 12、《海南自由贸易港游艇产业促进条例》

● 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	8
5 重要政策文件及规范性文件	11
6 海外宏观——经济热点速览	11
风险提示:	14

图表目录

图表 1 2022 年 6 月第 3 周党中央及国务院会议一览	5
图表 2 2022 年 6 月第 3 周部委工作会议及政策一览	6
图表 3 2022 年 6 月第 3 周地方政策一览.....	8
图表 4 2022 年 6 月第 3 周各场发布会一览.....	9
图表 5 2022 年 6 月第 3 周各项政策文件及规范性文件一览.....	11
图表 6 2022 年 6 月第 3 周海外宏观热点及政策一览	12
图表 7 2022 年 6 月第 3 周海外宏观股票指数一览.....	13
图表 8 2022 年 6 月第 3 周海外资产价格一览	14

1 党中央及国务院会议

本周（6月10日-6月17日）党中央及国务院的政策聚焦推进财政体制改革、稳投资促消费、加力支持纾困稳岗。摘录重点内容如下：

图表 1 2022 年 6 月第 3 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		2022/6/17	中央政治局召开会议审议《关于十九届中央第八轮巡视金融单位整改进展情况的报告》
国务院及其组成	国常会	2022/6/15	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		2022/6/14	国务院印发《广州南沙深化面向世界的粤港澳全面合作总体方案》
国务院及其组成		2022/6/13	国务院办公厅发布《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》

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13日）国务院办公厅发布《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》（以下简称《意见》）。

《意见》要求清晰界定省以下财政事权和支出责任，理顺省以下政府间收入关系，参照税种属性划分收入。将税基流动性强、区域间分布不均、年度间收入波动较大的税收收入作为省级收入或由省级分享较高比例；将税基较为稳定、地域属性明显的税收收入作为市县级收入或由市县级分享较高比例。对金融、电力、石油、铁路、高速公路等领域税费收入，可作为省级收入，也可在相关市县间合理分配。除按规定上缴财政的国有资本经营收益外，逐步减少直至取消按企业隶属关系划分政府间收入的做法。

2、（6月15日）国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。

国务院总理李克强6月15日主持召开国务院常务会议，部署支持民间投资和推进一揽子项目的措施，更好扩大有效投资、带动消费和就业；确定阶段性缓缴中小微企业职工医保单位缴费，加力支持纾困和稳岗；决定开展涉企违规收费专项整治，部署缓缴行政事业性收费。

会议指出，扩大有效投资，要注重启动既能补短板调结构、又能带消费扩就业的一揽子项目。要加大政策支持，用市场办法、改革举措激发民间投资活力。一要在“十四五”规划102项重大工程和国家明确的重点建设领域，选择一批示范项目吸引民间资本参与。二要深化“放管服”改革。提高民间投资手续办理效率，将大项目纳入地方重点项目库并加强用地等保障。支持平台经济健康发展，支持民间资本发展创业投资。三要鼓励金融机构采用续贷、展期等支持民间投资。对符合条件的项目提供政府性融资担保。抓紧推出面向民间投资的不动产投资信托基金项目。鼓励民营企业市场化债转股。会议强调，要结合已部署的城市老旧管网改造，推进地下综合管廊建设。会议指出，为进一步助企纾困和稳岗，对符合条件的地区，允许中小微企业缓缴3个月的职工医保单位缴费，规模约1500亿元。会议决定，开展涉企违规收费专项整治，把交通物流、水电气暖、金融、地方财经、行业协会商会和中介机构等领域作为重点。

3、（6月17日）中央政治局召开会议审议《关于十九届中央第八轮巡视金融单位整改进展情况的报告》。

会议强调，要深刻把握金融工作规律，深化对金融工作政治性和人民性的认识，坚定不移走中国特色金融发展之路。要坚持和加强党对金融工作的领导，防范化解金融风险，深化改革创新，以动真碰硬的狠劲、一抓到底的韧劲，持续压实整改主体责任和监督责任；推动金融单位党委（党组）全面抓好整改落实，建立常态化长效化机制，把巡视整改融入日常工作、融入深化改革、融入全面从严治党、融入班子队伍建设，为金融业健康发展提供坚强政治保障。

2 部委工作会议及政策

本周（6月10日-6月17日）部委政策涉及水利基础设施建设、工业高质量发展、促消费、减污降碳等。摘录重点内容如下：

图表 2 2022 年 6 月第 3 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）
工信部	2022/6/17	印发《关于组织开展 2022 年工业节能诊断服务工作的通知》
工信部等五部门	2022/6/17	印发《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》
生态环境部等七部门	2022/6/17	印发《减污降碳协同增效实施方案》
水利部	2022/6/16	印发《2022 年推进智慧水利建设水资源管理工作要点》
国家税务总局	2022/6/15	发布《关于阶段性加快出口退税办理进度有关工作的通知》
央行等三部门	2022/6/14	印发《民族贸易和民族特需商品生产贷款贴息管理办法》
国家知识产权局	2022/6/14	发布《关于知识产权政策实施提速增效 促进经济平稳健康发展的通知》
国家发展改革委	2022/6/14	下达 2022 年城乡冷链和国家物流枢纽建设专项中央预算内投资 14 亿元
央行、水利部	2022/6/13	召开金融支持水利基础设施建设工作会议
生态环境部等 17 部门	2022/6/13	《国家适应气候变化战略 2035》
人社部、工信部、国资委	2022/6/13	印发《制造业技能根基工程实施方案》
商务部	2022/6/10	全国商务系统统筹疫情防控和消费促进工作电视电话会议在京召开，会议要求，稳定汽车家电等大宗消费，加快发展新型消费，优化消费平台载体，创新开展促消费活动，促进消费持续恢复

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13日）央行、水利部召开金融支持水利基础设施建设工作推进会。

会议部署进一步做好水利建设金融服务，助力稳定宏观经济大盘。会议要求，各金融机构要找准定位、创新产品、依法合规，切实加大对水利项目金融支持力度。央行副行长在会议上表示，**政策性、开发性银行要用好新增的8000亿元信贷额度，抓好任务分解，强化考核激励，加大对国家重大水利项目的支持力度**；国有大行要发挥资金和网点优势，加大对商业可持续水利项目的信贷投放；中小银行要立足辖区实际，对有还款能力、切实可行的农田水利等中小型水利项目，给予必要信贷支持。

3 地方政府重要政策

本周（6月10日-6月17日）地方政策方面，重点聚焦稳地产、稳增长、汽车消费补贴与新能源汽车投资。地产方面，本周十余个城市发布稳地产措施，其中多个城市楼市政策已进行多次调整，如杭州、南京等城市再次提高住房公积金贷款额度、放松限购。稳增长方面，继各省份陆续出台一揽子扎实稳住经济措施后，各城市也陆续发布文件聚焦稳经济促增长。此外，汽车消费与投资也成为本周关注重点。

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 3 周地方政策一览

地区	颁布时间	政策/措施名称
合肥	2022/6/17	出台 34 条新政稳经济，进一步加大增值税留抵退税政策力度；加快地方政府专项债券发行使用并扩大支持范围
上海	2022/6/17	出台促进汽车消费补贴实施细则，给予符合条件的个人用户一次性 10000 元购车补贴
重庆	2022/6/15	出台 15 条措施促房地产业良性循环和健康发展的政策，其中提出，首套房商业贷款利率下限调整为 LPR-20BP，二套房商贷利率下限为 LPR+60BP；首套房公积金贷款首付比例不低于 20%，二套房不低于 40%，公积金贷款最高额度从 60 万元提高至 80 万元。
杭州	2022/6/15	无房职工家庭住房公积金贷款额度提高 20%
青岛	2022/6/15	购买首套自住房公积金贷款最高额度调整为 80 万元
郑州	2022/6/15	推动驻郑各商业银行全面落实首套房贷款利率执行 4.25% 的下限标准，促进二套房首付比例降至 40%
河南	2022/6/14	河南筹划组建新能源汽车投资公司，整合河南省汽车行业产能，推动新能源汽车领域重大项目招商落地
南京	2022/6/13	南京市限购政策再作调整，非南京本市户籍人员提供个人 6 个月社保证明即可开具购房证明，征缴方式不作区分
襄阳	2022/6/13	湖北襄阳发布稳地产 7 条措施，包括降低首付比例、执行“认贷不认房”、降低商贷利率、提高公积金贷款额度、发放购房补贴等
天津	2022/6/13	天津市住房城乡建设委联合滨海新区政府召开推介会，围绕轨道交通、城市路桥、城市更新、老旧小区改造等重点领域，鼓励和支持社会资本参与规划设计、投资建设、运营管理等全过程
乌鲁木齐	2022/6/13	阶段性调整住房公积金政策；优化商品房预售资金监管
盐城	2022/6/13	江苏盐城发布稳地产 8 项措施，其中提出，给予购房补贴，对生育二孩、三孩及以上的家庭购买新房，分别给予所缴契税 50%、100% 的一次性购房补贴，最高分别不超过 3 万元和 6 万元
广东	2022/6/12	广东省市场监督管理局出台稳经济 16 项措施，将实施知识产权金融创新促进计划，年内完成知识产权融资 500 亿元以上，服务企业 10000 家以上，缓解市场主体特别是中小微企业和个体工商户融资难问题
上海	2022/6/12	上海市普陀区政府与辖区内 12 家银行组建 100 亿“助企纾困专项融资贷款”额度，出台“靠普贷”政策为企业提供贷款展期、延期还款等金融服务
德阳	2022/6/12	四川省德阳市出台楼市新政，完善住房领域金融服务，强化住房公积金支持力度，将双职工最高贷款额度从 50 万元提高至 60 万元；执行低首付贷款政策

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

4 新闻发布会及重要发言

本周（6 月 10 日-6 月 17 日）发布会与专访刊文等涉及新能源汽车产业发展、稳投资促消费和推动新型基础设施建设、房地产市场长效健康发展。摘录重点内容如下：

图表 4 2022 年 6 月第 3 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）
发改委		2022/6/16	发改委召开 6 月份例行发布会
国新办		2022/6/15	国新办举行新闻发布会
《经济日报》	刊文	2022/6/15	《经济日报》发文指出，积极扩大有效投资，短期看有利于扩大当前需求、应对经济下行压力，长期看有利于优化供给结构、推动高质量发展
工信部		2022/6/14	“中国这十年”系列主题新闻发布会召开

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 14 日）“中国这十年”系列主题新闻发布会召开。**

工信部副部长辛国斌指出，我国新能源汽车产业在部分关键技术、支撑保障能力等方面还存在一些短板和不足。下一步，我们将尽快研究予以解决，比如要**尽快研究明确新能源汽车车辆购置税优惠延续政策**。同时，我们还将优化“双积分”管理办法，加大新体系电池、车用操作系统等的攻关突破，启动公共领域车辆全面电动化城市试点。还要持续完善标准体系，加强安全监管。

2、（6 月 15 日）国新办举行新闻发布会

问：在固定投资方面，房地产仍然有下降，房地产持续下降的情况对中国整体经济情况有什么样的影响？

答：目前来看，应该说房地产市场今年以来整体处于下行态势。从销售情况来看，前 5 个月，全国商品房销售面积和销售额分别下降了 23.6%和 31.5%，降幅比 1-4 月份扩大了 2.7 和 2 个百分点。从建设情况来看，前 5 个月房屋新开工面积同比下降了 30.6%，降幅扩大 4.3 个百分点。房地产开发投资下降了 4%，降幅比 1-4 月份扩大了 1.3 个百分点。从资金情况来看，前 5 个月房地产开发企业到位资金同比下降了 25.8%，降幅扩大了 2.2 个百分点。尽管房地产投资出现下降，随着房地产市场长效机制不断完善，坚持房住不炒，持续稳房价、稳地价、稳预期，因城施策，积极推进保障房和长租房建设，有利于房地产市场的健康发展。同时，近期各地也是在加大稳定房地产市场政策措施的实施力度，采取多种措施有效满足居民合理住房需求。加之房地产中长期贷款利率下调，居民购房负担降低，这些都有利于房地产市场趋稳。从近期的调研情况看，房地产市场已经出现一些积极变化。房地产的产业链比较长，对相关行业的拉动比较大。随着房地产市场的逐步趋稳，相信下半年对经济稳定的作用会逐步显现。当然，促进房地产健康发展，还是要坚持房住不炒，还是要坚持满足居民的合理住房需求。

3、（6 月 16 日）发改委召开 6 月份例行发布会。

问：5 月 23 日，国常会部署稳经济一揽子 6 方面 33 条措施，请问相关政策目前落实情况怎么样？发改委将如何推动这些措施尽快落地？

答：在稳投资促消费方面，重在“两加快、两促进”。“两加快”是指**加快下达中央预算内投资，加强专项债券项目进展情况监测和调度；加快推动重大项目实施**，包括加力推进重大引调水和骨干防洪减灾等水利工程项目、沿海沿江码头泊位和航道工程等交通

基础设施项目、具备条件的地下综合管廊项目建设，促进尽快形成实物工作量。“两促进”是指**促进更多社会资本参与国家重大工程项目**，做好重点项目投融资对接相关工作，推动出台进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见；**促进大宗消费，推动家电回收目标责任制相关企业加强银企对接，更好满足消费升级需求。**

在保粮食能源安全方面，完善最低收购价执行预案，落实好适当提高稻谷、小麦最低收购价水平相关政策要求。抓紧开工建设一批核电、水电项目，加快以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，扎实做好提高煤炭、原油等能源资源储备能力相关工作。

在保产业链供应链稳定方面，重在打通堵点，畅通循环。指导督促地方全面清理取消水电气暖行业不合理收费，持续关注并积极推进重点地区复工达产、物资保障等相关工作。在保基本民生方面，守督促指导各地认真执行社会救助和保障标准与物价上涨挂钩联动机制，做好重要民生商品的保供稳价工作。

问：受疫情等影响，民间投资增速有所下降。昨天，国常会对促进民间投资工作提出了明确要求，请问国家发改委将如何贯彻落实会议部署，采取哪些具体举措，提振民间投资积极性？

答：第一，**发挥重大项目牵引和政府投资撬动作用。**根据“十四五”规划 102 项重大工程、国家重大战略等明确的重点建设任务，选择具有一定收益水平、条件相对成熟的项目，采取多种方式吸引民间资本参与。

第二，**推动民间投资项目加快实施。**对于推动经济社会发展、促进产业转型、加快技术进步等有较强带动作用，投资规模较大的民间投资项目，要积极纳入各地区的重点投资项目库，加强用地（用海）、用能、用水、资金等方面的要素保障。

第三，**鼓励民间投资积极参与盘活存量资产。**鼓励高质量的民间投资项目发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs），形成示范效应。鼓励民间资本通过 PPP 等方式参与盘活国有存量资产，提高参与基础设施项目的便利程度。支持民营企业通过产权交易、并购重组等方式盘活自身资产，鼓励回收资金用于新的项目建设。

第四，**加强民间投资融资支持。**建立和完善社会资本投融资合作对接机制，通过项目对接会等多种方式，搭建有利于民间投资项目与金融机构沟通衔接的平台。加强涉企信用信息共享应用，引导金融机构对民营企业信用情况精准画像，客观合理判断企业风险，加大融资支持力度。

第五，**支持民营企业规范发展。**引导和帮助民营企业发现新的增长点，不断提高投资决策的科学性和精准性。鼓励民营企业聚焦实业、做精主业、提升核心竞争力。引导民营企业自觉强化信用管理，合理控制债务融资规模和比例，防止资金链断裂等重大风险。

第六，**持续优化民间投资环境。**紧紧围绕深化“放管服”改革，破除制约民间投资的玻璃门、弹簧门、旋转门，进一步完善有利于民间投资发展的政策环境。落实鼓励民营经济发展的各项政策措施，为各类所有制企业营造公平、透明、法治的发展环境，促进民间投资高质量发展。

问：近期中央连续部署全面加强基础设施建设。请问如何进一步推进新型基础设施建设？数据要素基础制度的政策是否有望加快出台？

答：一是持续推动重点项目建设。一方面是加快推进中西部地区中小城市基础网络完善工程，选择一批产业特色突出、发展基础较好的中西部中小城市集中予以支持。另一方面是加快推进5G、人工智能、大数据与实体经济深度融合，建设一批重要的融合基础设施和算力基础设施，积极探索新技术、新产业、新业态、新模式。同时，强化全国一体化大数据中心布局，围绕规划、网络、用能等方面加大支持力度，支撑“东数西算”工程建设。二是营造良好的投融资环境。发改委还将积极推动银行业金融机构、REITs基金等投资重大新型基础设施建设项目，发挥新兴产业创业投资引导基金作用，为中小企业相关领域的融资提供便利，进一步激发社会资本投入积极性。

发改委牵头编制数据要素基础性制度文件，围绕数据产权、交易流通、收益分配、安全治理等内容，加快构建我国数据基础制度“四梁八柱”，构建与数据生产力相适应的生产关系，目前有关文件已形成初稿。下一步，将加快推动文件出台，按程序上报后印发实施。

5 重要政策文件及规范性文件

本周（6月10日-6月17日）地方相继出台政策文件，聚焦促进房地产业健康发展、稳经济助企纾困、数字消费能级提升等。摘录的重点内容参见以下表格：

图表 5 2022 年 6 月第 3 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
四川内江市多部门	2022/6/17	《促进内江市中心城区房地产业良性循环和健康发展的工作措施》
深圳市住房公积金管理委员会	2022/6/16	《深圳市住房公积金缴存管理规定》
湖北鄂州市人民政府办公室	2022/6/16	《关于印发进一步促进房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》和《鄂州市房屋征收房票安置实施办法（试行）》
郑州市人民政府	2022/6/15	《郑州市稳经济促增长政策措施的通知》
央行石家庄中心支行	2022/6/14	《关于稳定经济十条货币金融政策措施》
河南省濮阳市人民政府办公室	2022/6/14	《关于促进房地产业良性循环和健康发展的通知》
海南省人民政府办公厅	2022/6/14	《海南省稳经济助企纾困发展特别措施》
北京市人民政府	2022/6/13	《北京市数字消费能级提升工作方案》
河北省人民政府	2022/6/13	《关于进一步支持医药产业高质量发展的若干措施》
福建省住建厅	2022/6/13	《关于稳住住建行业经济运行若干措施》
海南省发改委	2022/6/13	《海南自由贸易港促进民营企业发展若干规定（征求意见稿）》
海南省	2022/6/12	《海南自由贸易港游艇产业促进条例》

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10日-6月17日）海外宏观主要聚焦美国FOMC会议宣布加息75bp、瑞士央行意外加息50bp。摘录的重点内容参见以下表格：

图表 6 2022 年 6 月第 3 周海外宏观热点及政策一览

地区	时间	题目
俄罗斯	2022/6/17	俄总统普京在圣彼得堡国际经济论坛全体会议上发表讲话
欧洲	2022/6/17	欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行计划限制债券息差
美国	2022/6/17	美联储主席鲍威尔表示，美联储非常专注于将通胀率恢复至 2%，美联储稳定物价的承诺增加了对美元的信心
日本	2022/6/17	日本央行行长黑田东彦表示，日本央行继续坚持当前超宽松货币政策，维持利率水平不变
欧洲	2022/6/17	欧洲央行管委诺特表示，如果通胀恶化，可能会几次加息 50 个基点
美国	2022/6/16	美国银行表示，美联储的量化紧缩可能会加剧国债市场的流动性问题
美国	2022/6/16	美联储发布 2022 年 6 月 FOMC 会议声明，宣布加息 75bp
瑞士	2022/6/16	瑞士央行 7 年以来意外加息 50bp 至 -0.25%，以应对通胀升温，这也是瑞士央行自 2007 年来首次加息
欧洲	2022/6/15	欧央行表态将灵活调整大流行紧急购买计划（PEPP）赎回的再投资
澳洲	2022/6/14	澳洲联储主席洛威表示，目前还不清楚利率需要上调多少，需要更高的利率来降低通货膨胀

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 15 日）欧央行表态将灵活调整大流行紧急购买计划（PEPP）赎回的再投资。

欧央行召开特别会议，但是其声明缺乏细节，仅表态将灵活调整大流行紧急购买计划（PEPP）赎回的再投资，要求员工准备新的抗危机工具以备审批，以保持货币政策传导机制的功能。欧洲央行管理委员会成员 Mario Centeno 曾表示，不排除欧元区货币政策更快正常化的风险。他补充说，加息的步伐将是“渐进的”。

2、（6 月 16 日）美联储发布 2022 年 6 月 FOMC 会议声明，宣布加息 75bp。

美联储于北京时间 6 月 16 日凌晨 2 点发布 2022 年 6 月 FOMC 会议声明，宣布加息 75bp，为 1994 年 11 月以来首次加息 75bp，并公布了最新的经济预测以及点阵图。

简评：

美联储宣布加息 75bp，缩表则按 5 月计划有序进行。声明中美联储认为美国经济较一季度有所回升，就业市场强劲，通胀依旧居高不下，但强调将会坚定地致力于降低通胀，可能需要牺牲部分就业。经济预测中美联储再次下调经济增长预测、上调失业率与通胀预测，点阵图显示 2022 年预计将加息至 3% 以上，2024 年有可能迎来降息。我们认为本次加息基本符合预期，后续加息压力有增无减，7-9 月会议上不能排除有一次 75bp 加息的可能。虽然发布会后市场反映积极，但仍需警惕后续偏鹰基调下，美股仍有下行压力、美债将保持高位震荡，同时美元大概率持续走强、原油价格高位震荡、黄金价格短期难有大的起色。

（详情参考报告《“亡羊补牢”，其时晚否？—美国 6 月 FOMC 会议点评》）

3、（6 月 16 日）瑞士央行 7 年以来意外加息 50bp 至 -0.25%。

瑞士央行意外升息 50bp，将该国活期存款利率上调至 -0.25%，市场预期为 -0.75%。这也是瑞士央行 7 年来首次升息。在官方声明中，瑞士央行表示，紧缩的货币政策旨在防止




通货膨胀更广泛地蔓延到瑞士的商品和服务。为确保适当的货币条件，央行也愿意在必要时积极参与外汇市场。瑞士央行强调，不排除在可预见的未来有必要进一步提高央行政策利率，以将通货膨胀稳定在与中期价格稳定一致的范围内。瑞士央行行长 Thomas Jordan 表示，如果瑞郎走弱，瑞士央行将考虑出售外汇。如果瑞郎过度升值，瑞士央行也准备干预。

4、（6月17日）俄总统普京在圣彼得堡国际经济论坛全体会议上发表讲话。

普京表示，现在的通货膨胀、物价飞涨、粮食危机、燃料和汽油等问题、是美西方实施的经济政策的系统性问题。世界最贫穷的国家可能发生的饥荒完全应归罪于他们。俄罗斯有能力大幅增加粮食和化肥出口，下一季的粮食供应可能增加到 5000 万吨。普京表示，维护俄罗斯的政治主权和经济独立性非常重要。制裁背景下，俄罗斯将迎来新的机遇。俄罗斯经济将基于开放去发展，俄罗斯永远不会走自我孤立的道路，会扩大与有意愿国家的合作。此外，减贫是衡量政府机构效能的主要指标，社会公正将成为俄罗斯经济发展的原则之一。

5、海外宏观资产价格和股票指数一览

图表 7 2022 年 6 月第 3 周海外宏观股票指数一览

名称	6月17日	6月10日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普 500	3674.84	3900.86	-5.79%	
纳斯达克指数	10798.35	11340.02	-4.78%	
道琼斯工业指数	29888.78	31392.79	-4.79%	
德国 DAX	13128.20	13761.83	-4.60%	
英国富时 100	7016.25	7317.52	-4.12%	
法国 CAC40	5882.65	6187.23	-4.92%	
韩国综合指数	2440.93	2595.87	-5.97%	
日经 225	25963.00	27824.29	-6.69%	

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 8 2022 年 6 月第 3 周海外资产价格一览

名称	6 月 17 日	6 月 10 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)	113.12	122.01	-7.29%	
期货结算价(连续):WTI 原油 (美元/桶)	109.56	120.67	-9.21%	
期货收盘价(连续):NYMEX 天然气 (美元/百万英热单位)	7.01	8.76	-19.99%	
期货结算价(连续):IPE 理查德湾煤炭 (美元/吨)	326.65	313.00	4.36%	
期货结算价(连续):NYMEX 美国钢卷 (美元/吨)	1126.00	1160.00	-2.93%	
现货收盘价(场内盘):LME 铜 (美元/吨)	9101.00	9537.00	-4.57%	
现货收盘价(场内盘):LME 铝 (美元/吨)	2474.00	2695.00	-8.20%	
期货收盘价(连续):COMEX 黄金 (美元/盎司)	1833.60	1869.50	-1.92%	

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。