



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 8 月 28 日

投资要点：

● 境内货币财政政策

逆回购：本周央行公开市场共有 100 亿元逆回购到期，本周央行公开市场累计进行了 100 亿元逆回购和 400 亿元国库现金定存操作，因此本周央行公开市场全口径净投放 400 亿元。下周央行公开市场将有 100 亿元逆回购到期，其中周一至周五均到期 20 亿元。（央行发布）

经济数据：1-7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 48929.5 亿元，同比下降 1.1%（按可比口径计算）。（统计局发布）

● 境外货币财政政策

【美联储】在今天的杰克逊霍尔（Jackson Hole）全球央行年会上，美联储主席鲍威尔在会上简单明了地重申，目前联邦公开市场委员会（FOMC）的首要目标是让美国通胀率重新回到 2% 的目标水平，“物价稳定是美联储的责任，是经济的基石”。他还强调，让物价恢复不仅需要时间，这意味着，美国可能会经历一个持续低于趋势的经济增长期，劳动力市场也会有一些软化。

【巴西】巴西经济部长盖德斯表示，2023 年巴西经济将增长 3-3.5%。巴西央行犯了些错误，但是修复了它；巴西的利率足够高。

【墨西哥】墨西哥央行公布的最新数据显示，今年上半年，墨西哥从俄罗斯进口的商品同比增长 20%，进口额达到 11.93 亿美元。仅在 6 月份一个月，墨西哥就进口了超 2.75 亿美元的俄罗斯商品，为史上单月第二高，最高纪录是 2021 年 5 月创下的 2.839 亿美元。

【欧央行】欧洲央行管理委员会成员 Klaas Knot 表示，他支持在下个月的会议上加息至多 75 个基点。他表示，“目前欧洲的通胀问题非常严重，我认为我们需要每隔 6 周加息一次，直到通胀率稳定在 2% 左右”。

【南非】南非储备银行副行长兼货币政策委员会委员芬迪·查齐巴纳近日表示，目前南非存在着高通胀失控的风险。

【韩国】韩国央行行长李昌镛表示，利率将得到上调，直至清楚地看到通胀开始下行；现在还没到说通胀见顶的时候；韩元贬值主要是受到美元走强的影响，和其他国家所看到的一样；若美联储继续加息，韩元将继续面临压力；不认为能比美联储更早地结束加息；韩国通胀很大程度上受到能源价格等外部因素影响，不排除油价继续上涨的可能，因此很难确定通胀见顶的时间点。

● 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. 8月28日境内货币财政政策

逆回购：8月22日至8月26日央行公开市场共有100亿元逆回购到期，央行公开市场累计进行了100亿元逆回购和400亿元国库现金定存操作，央行公开市场全口径净投放400亿元。8月29日至9月2日央行公开市场将有100亿元逆回购到期，其中周一至周五均到期20亿元。（央行发布）

经济数据：1-7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额48929.5亿元，同比下降1.1%（按可比口径计算）。（统计局发布）

1.2. 8月28日境外货币财政政策

【美联储】在今天的杰克逊霍尔（Jackson Hole）全球央行年会上，美联储主席鲍威尔在会上简单明了地重申，目前联邦公开市场委员会（FOMC）的首要目标是让美国通胀率重新回到2%的目标水平，“物价稳定是美联储的责任，是经济的基石”。他还强调，让物价恢复不仅需要时间，这意味着，美国可能会经历一个持续低于趋势的经济增长期，劳动力市场也会有一些软化。

【巴西】巴西经济部长盖德斯表示，2023年巴西经济将增长3-3.5%。巴西央行犯了些错误，但是修复了它；巴西的利率足够高。

【墨西哥】墨西哥央行公布的最新数据显示，今年上半年，墨西哥从俄罗斯进口的商品同比增长20%，进口额达到11.93亿美元。仅在6月份一个月，墨西哥就进口了超2.75亿美元的俄罗斯商品，为史上单月第二高，最高纪录是2021年5月创下的2.839亿美元。

【欧央行】欧洲央行管理委员会成员Klaas Knot表示，他支持在下个月的会议上加息至多75个基点。他表示，“目前欧洲的通胀问题非常严重，我认为我们需要每隔6周加息一次，直到通胀率稳定在2%左右”。

【南非】南非储备银行副行长兼货币政策委员会委员芬迪·查齐巴纳近日表示，目前南非存在着高通胀失控的风险。

【韩国】韩国央行行长李昌镛表示，利率将得到上调，直至清楚地看到通胀开始下行；现在还没到说通胀见顶的时候；韩元贬值主要是受到美元走强的影响，和其他国家所看到的一样；若美联储继续加息，韩元将继续面临压力；不认为能比美联储更早地结束加息；韩国通胀很大程度上受到能源价格等外部因素影响，不排除油价继续上涨的可能，因此很难确定通胀见顶的时间点。

图 1：最新全球基准利率

	2022/2/2	2022/2/9	2022/2/16	2022/2/23	2022/2/27	2022/3/6	2022/3/13	2022/3/20	2022/3/27	2022/4/3	2022/4/10	2022/4/17	2022/4/24	2022/5/1	2022/5/8	2022/5/15	2022/5/22	2022/5/29	2022/6/5	2022/6/12	2022/6/19	2022/6/26	2022/7/3	2022/7/10	2022/7/17	2022/7/24	2022/7/31	2022/8/7	2022/8/14	2022/8/21	2022/8/28	2022/9/4	2022/9/11	2022/9/18	2022/9/25	2022/10/2	2022/10/9	2022/10/16	2022/10/23	2022/10/30	2022/11/6	2022/11/13	2022/11/20	2022/11/27	2022/12/4	2022/12/11	2022/12/18	2022/12/25	2023/1/1	2023/1/8	2023/1/15	2023/1/22	2023/1/29	2023/2/5	2023/2/12	2023/2/19	2023/2/26	2023/3/5	2023/3/12	2023/3/19	2023/3/26	2023/4/2	2023/4/9	2023/4/16	2023/4/23	2023/4/30	2023/5/7	2023/5/14	2023/5/21	2023/5/28	2023/6/4	2023/6/11	2023/6/18	2023/6/25	2023/7/2	2023/7/9	2023/7/16	2023/7/23	2023/7/30	2023/8/6	2023/8/13	2023/8/20	2023/8/27	2023/9/3	2023/9/10	2023/9/17	2023/9/24	2023/10/1	2023/10/8	2023/10/15	2023/10/22	2023/10/29	2023/11/5	2023/11/12	2023/11/19	2023/11/26	2023/12/3	2023/12/10	2023/12/17	2023/12/24	2023/12/31	2024/1/7	2024/1/14	2024/1/21	2024/1/28	2024/2/4	2024/2/11	2024/2/18	2024/2/25	2024/3/4	2024/3/11	2024/3/18	2024/3/25	2024/4/1	2024/4/8	2024/4/15	2024/4/22	2024/4/29	2024/5/6	2024/5/13	2024/5/20	2024/5/27	2024/6/3	2024/6/10	2024/6/17	2024/6/24	2024/7/1	2024/7/8	2024/7/15	2024/7/22	2024/7/29	2024/8/5	2024/8/12	2024/8/19	2024/8/26	2024/9/2	2024/9/9	2024/9/16	2024/9/23	2024/9/30	2024/10/7	2024/10/14	2024/10/21	2024/10/28	2024/11/4	2024/11/11	2024/11/18	2024/11/25	2024/12/2	2024/12/9	2024/12/16	2024/12/23	2024/12/30	2025/1/6	2025/1/13	2025/1/20	2025/1/27	2025/2/3	2025/2/10	2025/2/17	2025/2/24	2025/3/2	2025/3/9	2025/3/16	2025/3/23	2025/3/30	2025/4/6	2025/4/13	2025/4/20	2025/4/27	2025/5/4	2025/5/11	2025/5/18	2025/5/25	2025/6/1	2025/6/8	2025/6/15	2025/6/22	2025/6/29	2025/7/6	2025/7/13	2025/7/20	2025/7/27	2025/8/3	2025/8/10	2025/8/17	2025/8/24	2025/8/31	2025/9/7	2025/9/14	2025/9/21	2025/9/28	2025/10/5	2025/10/12	2025/10/19	2025/10/26	2025/11/2	2025/11/9	2025/11/16	2025/11/23	2025/11/30	2025/12/7	2025/12/14	2025/12/21	2025/12/28	2026/1/4	2026/1/11	2026/1/18	2026/1/25	2026/2/1	2026/2/8	2026/2/15	2026/2/22	2026/2/29	2026/3/6	2026/3/13	2026/3/20	2026/3/27	2026/4/3	2026/4/10	2026/4/17	2026/4/24	2026/5/1	2026/5/8	2026/5/15	2026/5/22	2026/5/29	2026/6/5	2026/6/12	2026/6/19	2026/6/26	2026/7/3	2026/7/10	2026/7/17	2026/7/24	2026/7/31	2026/8/7	2026/8/14	2026/8/21	2026/8/28	2026/9/4	2026/9/11	2026/9/18	2026/9/25	2026/10/2	2026/10/9	2026/10/16	2026/10/23	2026/10/30	2026/11/6	2026/11/13	2026/11/20	2026/11/27	2026/12/4	2026/12/11	2026/12/18	2026/12/25	2027/1/1	2027/1/8	2027/1/15	2027/1/22	2027/1/29	2027/2/5	2027/2/12	2027/2/19	2027/2/26	2027/3/5	2027/3/12	2027/3/19	2027/3/26	2027/4/2	2027/4/9	2027/4/16	2027/4/23	2027/4/30	2027/5/7	2027/5/14	2027/5/21	2027/5/28	2027/6/4	2027/6/11	2027/6/18	2027/6/25	2027/7/2	2027/7/9	2027/7/16	2027/7/23	2027/7/30	2027/8/6	2027/8/13	2027/8/20	2027/8/27	2027/9/3	2027/9
--	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	--------

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_45707

