



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 21 日

投资要点：

● 境内货币财政政策

逆回购与 MLF:8 月 15 日至 8 月 19 日央行公开市场共有 100 亿元逆回购和 6000 亿元 MLF 到期，央行公开市场累计进行了 100 亿元逆回购和 4000 亿元 MLF 操作，因此央行公开市场全口径净回笼 2000 亿元。8 月 22 日至 8 月 26 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）

● 境外货币财政政策

【墨西哥】墨西哥央行副行长 Heath 表示，墨西哥经济轻度衰退的可能性是 50%；利率预计将在 9.5% 左右见顶。

【德国】德国央行行长纳格尔表示，政府推出的能源减税和公交月票等短期补贴措施即将失效，德国通胀率预计将再次飙升，秋季通胀率可能达到 10%，预计“通胀问题到 2023 年也不会消失”。

【土耳其】土耳其央行 8 月 20 日公布新的措施以应对信贷供应问题，存款准备金率从 20% 提高至 30%，新的抵押债券的信贷额度将比 7 月 29 日高出 10%。

● 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21日境内货币财政政策

逆回购与 MLF: 8月15日至8月19日央行公开市场共有100亿元逆回购和6000亿元 MLF 到期, 央行公开市场累计进行了100亿元逆回购和4000亿元 MLF 操作, 因此央行公开市场全口径净回笼2000亿元。8月22日至8月26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)

1.2. 8月21日境外货币财政政策

【墨西哥】墨西哥央行副行长 Heath 表示, 墨西哥经济轻度衰退的可能性是50%; 利率预计将在9.5%左右见顶。

【德国】德国央行行长纳格尔表示, 政府推出的能源减税和公交月票等短期补贴措施即将失效, 德国通胀率预计将再次飙升, 秋季通胀率可能达到10%, 预计“通胀问题到2023年也不会消失”。

【土耳其】土耳其央行8月20日公布新的措施以应对信贷供应问题, 存款准备金率从20%提高至30%, 新的抵押债券的信贷额度将比7月29日高出10%。

图1: 最新全球基准利率

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

信息披露

分析师与研究助理简介

芦哲，德邦证券首席宏观经济学家，中国人民大学金融市场与政策研究所联席所长。毕业于中国人民大学和清华大学，曾任职于世界银行集团（华盛顿总部）、泰康资产和华泰证券。在 *Journal of International Money and Finance*、《世界经济》、《金融研究》、《中国金融》等学术期刊发表论文二十余篇，引用量过千，下载量过万。第五届邓子基财经（学者）研究奖得主，作为核心成员获得 2019 和 2020 新财富固定收益研究第一名，2020 II China 宏观第一名。社会兼职：中国首席经济学家论坛研究员，中国财富管理 50 人论坛（CWM50）特邀青年研究员，人大重阳金融研究院客座研究员，中央财经等多所大学校外研究生导师。

潘京，德邦证券宏观分析师。武汉大学金融学，诺欧商学院投资专业硕士，4 年宏观策略研究经验。2021 年加入德邦证券研究所。擅长从宏观视角出发研究产业（5G、半导体、新基建、新零售等）代际变迁，探讨宏观议题对市场影响的传导机制进行大势研判和资产配置，结合行业景气度和盈利估值等中微观数据预判行业轮动和市场风格。

张佳炜，伦敦政治经济学院金融经济学硕士（distinction），4 年海外宏观与全球大类资产配置投研经验。曾任平安信托海外投资部 QDII 投资经理、投决团队成员，共同管理 15 亿元全球大类资产配置基金，擅长海外经济、货币政策研究与全球资产配置。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，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，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容

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_45710

