



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

- 《大宗价格对中下游利润的传导机制》，2022.7.8
- 《对华关税：中美故事不同，取消影响有限》，2022.7.6
- 《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
- 《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
- 《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31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, 8月31日以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作, 中标利率2.0%。当日有20亿元逆回购到期, 因此当日完全对冲到期量。(央行发布)

经济数据: 中国8月官方制造业PMI为49.4, 低于临界点, 比上月上升0.4个百分点, 制造业景气水平有所回升; 官方非制造业PMI为52.6, 比上月下降1.2个百分点, 仍位于扩张区间, 非制造业连续三个月恢复性增长。(统计局发布)

境外货币财政政策

【美联储】 美联储威廉姆斯表示, 当前的经济数据存在矛盾。通胀仍然过高。非常关注通胀的驱动因素, 因为这是首要问题。将在下次会议上权衡所有这些因素, 加息的决定将取决于总体数据, 本人的基准是, 需要略高于3.5%的利率。在利率达到合适的水平后, 加息的幅度将由未来发布的通胀数据决定。认为美联储需要在明年继续加息并保持利率水平。需要几年时间才能恢复到2%的通胀率。

【欧央行】 欧洲央行管委内格尔表示, 高通胀风险将持续更长时间, 欧洲央行下周迫切需要采取果断行动, 需要在9月“强劲”加息。

【欧元区】 欧元区8月CPI初值同比升9.1%, 预期升9.0%, 前值升8.9%; 环比升0.5%, 预期升0.4%, 前值升0.1%。

【德国】 德国央行行长内格尔表示, 对欧元区经济衰退的担忧不应推迟加息。德国7月进口物价指数同比增28.9%, 预期增29.1%, 前值增29.9%; 环比增1.4%, 预期增1.5%, 前值增1%。德国8月季调后失业人数增2.8万人, 创5月来新低, 预期增2.8万人, 前值自增4.8万人修正至增4.7万人; 季调后失业率5.5%, 预期5.5%, 前值5.4%。

【法国】 法国第二季度GDP同比终值增4.2%, 预期增4.2%, 初值增4.2%; 环比终值增0.5%, 预期增0.5%, 初值增0.5%。法国8月CPI同比增5.8%, 预期增6.1%, 前值增6.1%, 环比增0.4%, 预期增0.5%, 前值增0.3%; PPI同比增27.2%, 前值增27%, 环比增1.6%, 前值增1.3%。

【瑞典】 瑞典央行副行长表示, 不排除在9月的会议上加息50个基点或75个基点的可能。瑞士8月ZEW投资者信心指数-56.3, 前值-57.2。

【英国】 英国8月BRC商店物价指数同比增5.1%, 创2005年启动这项数据统计以来的新高, 前值增4.4%。

【日本】 日本7月工业产出环比初值增1%, 预期降0.5%, 6月终值增9.2%, 同比初值降1.8%, 预期降2.4%, 6月终值降2.8%。7月季调后零售销售环比增0.8%, 预期增0.3%, 前值降1.4%; 零售销售同比增2.4%, 预期增1.9%, 前值增1.5%。

【韩国】韩国 7 月季调后工业产出月率-1.3%，预期-0.1%，前值 1.90%。7 月工业产出年率 1.5%，预期 2.9%，前值 1.40%。

- **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31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，8月31日以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日有20亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量。（央行发布）

经济数据：中国8月官方制造业PMI为49.4，低于临界点，比上月上升0.4个百分点，制造业景气水平有所回升；官方非制造业PMI为52.6，比上月下降1.2个百分点，仍位于扩张区间，非制造业连续三个月恢复性增长。（统计局发布）

1.2. 8月31日境外货币财政政策

【美联储】美联储威廉姆斯表示，当前的经济数据存在矛盾。通胀仍然过高。非常关注通胀的驱动因素，因为这是首要问题。将在下次会议上权衡所有这些因素，加息的决定将取决于总体数据，本人的基准是，需要略高于3.5%的利率。在利率达到合适的水平后，加息的幅度将由未来发布的通胀数据决定。认为美联储需要在明年继续加息并保持利率水平。需要几年时间才能恢复到2%的通胀率。

【欧央行】欧洲央行管委内格尔表示，高通胀风险将持续更长时间，欧洲央行下周迫切需要采取果断行动，需要在9月“强劲”加息。

【欧元区】欧元区8月CPI初值同比升9.1%，预期升9.0%，前值升8.9%；环比升0.5%，预期升0.4%，前值升0.1%。

【德国】德国央行行长内格尔表示，对欧元区经济衰退的担忧不应推迟加息。德国7月进口物价指数同比增28.9%，预期增29.1%，前值增29.9%；环比增1.4%，预期增1.5%，前值增1%。德国8月季调后失业人数增2.8万人，创5月以来新低，预期增2.8万人，前值自增4.8万人修正至增4.7万人；季调后失业率5.5%，预期5.5%，前值5.4%。

【法国】法国第二季度GDP同比终值增4.2%，预期增4.2%，初值增4.2%；环比终值增0.5%，预期增0.5%，初值增0.5%。法国8月CPI同比增5.8%，预期增6.1%，前值增6.1%，环比增0.4%，预期增0.5%，前值增0.3%；PPI同比增27.2%，前值增27%，环比增1.6%，前值增1.3%。

【瑞典】瑞典央行副行长表示，不排除在9月的会议上加息50个基点或75个基点的可能。瑞士8月ZEW投资者信心指数-56.3，前值-57.2。

【英国】英国8月BRC商店物价指数同比增5.1%，创2005年启动这项数据统计以来的新高，前值增4.4%。

【日本】日本7月工业产出环比初值增1%，预期降0.5%，6月终值增9.2%，同比初值降1.8%，预期降2.4%，6月终值降2.8%。7月季调后零售销售环比增0.8%，预期增0.3%，前值降1.4%；零售销售同比增2.4%，预期增1.9%，前值增1.5%。

【韩国】韩国 7 月季调后工业产出月率-1.3%，预期-0.1%，前值 1.90%。7 月工业产出年率 1.5%，预期 2.9%，前值 1.40%。

图 1：最新全球基准利率



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_45749



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn