



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9月15日

投资要点:

● 境内货币财政政策

逆回购和 MLF：央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，9月15日开展4000亿元中期借贷便利（MLF）操作和20亿元公开市场逆回购操作，中标利率分别为2.75%、2.0%，充分满足了金融机构需求。当日有20亿元逆回购和6000亿元MLF到期。（央行发布）

境外货币财政政策

【美联储】据CME“美联储观察”，美联储到9月份加息75个基点的概率为76%，加息100个基点的概率为24%；到11月份累计加息125个基点的概率为30.5%，累计加息150个基点的概率为55.1%，累计加息175个基点的概率为14.4%。

【欧央行】欧洲央行管委 Kazaks 表示，欧洲央行可能不得不在2月之后继续加息，以使通胀率回到2%的目标水平。欧洲央行行长拉加德表示，目前看来欧洲央行将在未来几次会议上继续提高利率。

【欧元区】欧元区7月末季调贸易帐逆差340亿欧元，前值逆差246亿欧元；季调后贸易帐逆差403亿欧元，预期逆差320亿欧元，前值逆差308亿欧元。

【阿根廷】阿根廷国家统计局发布数据显示，阿根廷8月消费者价格指数环比上涨7%，同比上涨78.5%，今年前8个月累计上涨56.4%。

【法国】法国8月CPI终值同比升5.9%，预期升5.8%，初值升5.8%，7月终值升6.1%；环比升0.5%，预期升0.4%，初值升0.4%，7月终值升0.3%。

【芬兰】芬兰央行下调2023年GDP增速预期至-0.3%，预计2024年GDP增长1.1%。

【澳大利亚】澳大利亚8月就业人口增3.35万人，预期增3.5万人，前值降4.09万人；季调后失业率3.5%，预期3.4%，前值3.4%。

【新西兰】新西兰第二季度GDP同比增0.4%，预期增0.2%，前值增1.20%；环比增1.7%，预期增1%，前值降0.2%。

【日本】日本8月出口同比增22.1%，预期增23.6%，前值增19%；进口同比增49.9%，预期增46.7%，前值增47.2%；未季调商品贸易帐逆差28173亿日元，为自1979年有可比数据以来最大值，预期逆差23982亿日元，前值逆差14368亿日元；季调后商品贸易帐逆差23713.2亿日元，预期逆差20851亿日元，前值逆差21333亿日元。

● 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. 9月15日境内货币财政政策

逆回购和 MLF：央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，9月15日开展4000亿元中期借贷便利（MLF）操作和20亿元公开市场逆回购操作，中标利率分别为2.75%、2.0%，充分满足了金融机构需求。当日有20亿元逆回购和6000亿元MLF到期。（央行发布）

1.2. 9月15日境外货币财政政策

【美联储】据CME“美联储观察”，美联储到9月份加息75个基点的概率为76%，加息100个基点的概率为24%；到11月份累计加息125个基点的概率为30.5%，累计加息150个基点的概率为55.1%，累计加息175个基点的概率为14.4%。

【欧央行】欧洲央行管委Kazaks表示，欧洲央行可能不得不在2月之后继续加息，以使通胀率回到2%的目标水平。欧洲央行行长拉加德表示，目前看来欧洲央行将在未来几次会议上继续提高利率。

【欧元区】欧元区7月末季调贸易帐逆差340亿欧元，前值逆差246亿欧元；季调后贸易帐逆差403亿欧元，预期逆差320亿欧元，前值逆差308亿欧元。

【阿根廷】阿根廷国家统计局发布数据显示，阿根廷8月消费者价格指数环比上涨7%，同比上涨78.5%，今年前8个月累计上涨56.4%。

【法国】法国8月CPI终值同比升5.9%，预期升5.8%，初值升5.8%，7月终值升6.1%；环比升0.5%，预期升0.4%，初值升0.4%，7月终值升0.3%。

【芬兰】芬兰央行下调2023年GDP增速预期至-0.3%，预计2024年GDP增长1.1%。

【澳大利亚】澳大利亚8月就业人口增3.35万人，预期增3.5万人，前值降4.09万人；季调后失业率3.5%，预期3.4%，前值3.4%。

【新西兰】新西兰第二季度GDP同比增0.4%，预期增0.2%，前值增1.20%；环比增1.7%，预期增1%，前值降0.2%。

【日本】日本8月出口同比增22.1%，预期增23.6%，前值增19%；进口同比增49.9%，预期增46.7%，前值增47.2%；未季调商品贸易帐逆差28173亿日元，为自1979年有可比数据以来最大值，预期逆差23982亿日元，前值逆差14368亿日元；季调后商品贸易帐逆差23713.2亿日元，预期逆差20851亿日元，前值逆差21333亿日元。

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_46130

