



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 9 月 21 日

投资要点:

● 境内货币财政政策

逆回购：央行公告称，为维护季末流动性平稳，9月21日以利率招标方式开展了20亿元7天期和190亿元14天期逆回购操作，中标利率分别为2.0%、2.15%。当日20亿元逆回购和400亿国库现金定存到期。（央行发布）

境外货币财政政策

【美国】亚特兰大联储 GDPNow 模型将美国第三季度 GDP 增速预期从9月15日的0.5%下调至0.3%。

【加拿大】加拿大央行表示，将采取一切必要措施来遏制通胀；抗击通胀的关键是要设立可靠的目标和有明确的市场信息；目前通胀仍然过高，但经济正朝着正确的方向发展；为了避免利率预期的脱锚，并让通胀可持续地回到目标水平，一些人建议，要让经济大幅放缓。

【欧央行】欧洲央行行长拉加德表示，不会让这一阶段的高通胀影响到经济行为，造成一个持久的通胀问题。如果能源价格在转型期间持续走高，可能会对工业生产产生影响；通胀率比预期的更高且持久；欧洲央行已经提前加息。

【法国】法国财长勒梅尔表示，法国经济将在2023年录得正增长；到2023年春天，通胀（飙升）将会结束；将在明年1月再次上调养老金。

【英国】英国9月CBI工业订单差值为-2，预期-11，前值-7。

【丹麦】丹麦央行表示，预计丹麦2022年通胀率为8.6%，2023年为4.3%，2024年为1.7%；随着利率上升，未来几年经济增长可能会大幅下降。

【俄罗斯】俄罗斯经济部长表示，俄罗斯经济将在四季度见底，2022年俄罗斯GDP将下降2.9%，2024-2025年俄罗斯GDP将增长2.6%；俄罗斯今年年末失业率将达到4.5%，通胀率将达到12.4%；预计2023年乌拉尔原油价格为70美元/桶，2025年为65美元/桶；预计俄罗斯卢布将走弱。

【澳大利亚】澳洲联储表示，对大规模债券购买计划（BPP）的审查发现，该计划只应在极端情况下使用；BPP导致政府债券收益率降低，澳元汇率比其他情况下更低；BPP为政府财政带来的好处是实质性的，但难以量化，降低了政府债务发行成本，增强了经济和税收收入，对澳洲联储的财务成本可能从350亿澳元到580亿澳元不等，具体取决于利率水平。

【日本】为避免利率决策给市场带来波动，日本宣布日本10年期国债暂停交易2天，这是自1999年以来的首次。

● 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21日境内货币财政政策

逆回购：央行公告称，为维护季末流动性平稳，9月21日以利率招标方式开展了20亿元7天期和190亿元14天期逆回购操作，中标利率分别为2.0%、2.15%。当日20亿元逆回购和400亿元国库现金定存到期。（央行发布）

1.2. 9月21日境外货币财政政策

【美国】亚特兰大联储 GDPNow 模型将美国第三季度 GDP 增速预期从9月15日的0.5%下调至0.3%。

【加拿大】加拿大央行表示，将采取一切必要措施来遏制通胀；抗击通胀的关键是要设立可靠的目标和有明确的市场信息；目前通胀仍然过高，但经济正朝着正确的方向发展；为了避免利率预期的脱锚，并让通胀可持续地回到目标水平，一些人建议，要让经济大幅放缓。

【欧央行】欧洲央行行长拉加德表示，不会让这一阶段的高通胀影响到经济行为，造成一个持久的通胀问题。如果能源价格在转型期间持续走高，可能会对工业生产产生影响；通胀率比预期的更高且持久；欧洲央行已经提前加息。

【法国】法国财长勒梅尔表示，法国经济将在2023年录得正增长；到2023年春天，通胀（飙升）将会结束；将在明年1月再次上调养老金。

【英国】英国9月CBI工业订单差值为-2，预期-11，前值-7。

【丹麦】丹麦央行表示，预计丹麦2022年通胀率为8.6%，2023年为4.3%，2024年为1.7%；随着利率上升，未来几年经济增长可能会大幅下降。

【俄罗斯】俄罗斯经济部长表示，俄罗斯经济将在四季度见底，2022年俄罗斯GDP将下降2.9%，2024-2025年俄罗斯GDP将增长2.6%；俄罗斯今年年末失业率将达到4.5%，通胀率将达到12.4%；预计2023年乌拉尔原油价格为70美元/桶，2025年为65美元/桶；预计俄罗斯卢布将走弱。

【澳大利亚】澳洲联储表示，对大规模债券购买计划（BPP）的审查发现，该计划只应在极端情况下使用；BPP导致政府债券收益率降低，澳元汇率比其他情况下更低；BPP为政府财政带来的好处是实质性的，但难以量化，降低了政府债务发行成本，增强了经济和税收收入，对澳洲联储的财务成本可能从350亿澳元到580亿澳元不等，具体取决于利率水平。

【日本】为避免利率决策给市场带来波动，日本宣布日本10年期国债暂停交易2天，这是自1999年以来的首次。

图 1：最新全球基准利率

	2023/1	2023/2	2023/3	2023/4	2023/5	2023/6	2023/7	2023/8	2023/9	2023/10	2023/11	2023/12	2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5	2024/6	2024/7	2024/8	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9	2025/10	2025/11	2025/12	2026/1	2026/2	2026/3	2026/4	2026/5	2026/6	2026/7	2026/8	2026/9	2026/10	2026/11	2026/12	2027/1	2027/2	2027/3	2027/4	2027/5	2027/6	2027/7	2027/8	2027/9	2027/10	2027/11	2027/12	2028/1	2028/2	2028/3	2028/4	2028/5	2028/6	2028/7	2028/8	2028/9	2028/10	2028/11	2028/12	2029/1	2029/2	2029/3	2029/4	2029/5	2029/6	2029/7	2029/8	2029/9	2029/10	2029/11	2029/12	2030/1	2030/2	2030/3	2030/4	2030/5	2030/6	2030/7	2030/8	2030/9	2030/10	2030/11	2030/12	2031/1	2031/2	2031/3	2031/4	2031/5	2031/6	2031/7	2031/8	2031/9	2031/10	2031/11	2031/12	2032/1	2032/2	2032/3	2032/4	2032/5	2032/6	2032/7	2032/8	2032/9	2032/10	2032/11	2032/12	2033/1	2033/2	2033/3	2033/4	2033/5	2033/6	2033/7	2033/8	2033/9	2033/10	2033/11	2033/12	2034/1	2034/2	2034/3	2034/4	2034/5	2034/6	2034/7	2034/8	2034/9	2034/10	2034/11	2034/12	2035/1	2035/2	2035/3	2035/4	2035/5	2035/6	2035/7	2035/8	2035/9	2035/10	2035/11	2035/12	2036/1	2036/2	2036/3	2036/4	2036/5	2036/6	2036/7	2036/8	2036/9	2036/10	2036/11	2036/12	2037/1	2037/2	2037/3	2037/4	2037/5	2037/6	2037/7	2037/8	2037/9	2037/10	2037/11	2037/12	2038/1	2038/2	2038/3	2038/4	2038/5	2038/6	2038/7	2038/8	2038/9	2038/10	2038/11	2038/12	2039/1	2039/2	2039/3	2039/4	2039/5	2039/6	2039/7	2039/8	2039/9	2039/10	2039/11	2039/12	2040/1	2040/2	2040/3	2040/4	2040/5	2040/6	2040/7	2040/8	2040/9	2040/10	2040/11	2040/12	2041/1	2041/2	2041/3	2041/4	2041/5	2041/6	2041/7	2041/8	2041/9	2041/10	2041/11	2041/12	2042/1	2042/2	2042/3	2042/4	2042/5	2042/6	2042/7	2042/8	2042/9	2042/10	2042/11	2042/12	2043/1	2043/2	2043/3	2043/4	2043/5	2043/6	2043/7	2043/8	2043/9	2043/10	2043/11	2043/12	2044/1	2044/2	2044/3	2044/4	2044/5	2044/6	2044/7	2044/8	2044/9	2044/10	2044/11	2044/12	2045/1	2045/2	2045/3	2045/4	2045/5	2045/6	2045/7	2045/8	2045/9	2045/10	2045/11	2045/12	2046/1	2046/2	2046/3	2046/4	2046/5	2046/6	2046/7	2046/8	2046/9	2046/10	2046/11	2046/12	2047/1	2047/2	2047/3	2047/4	2047/5	2047/6	2047/7	2047/8	2047/9	2047/10	2047/11	2047/12	2048/1	2048/2	2048/3	2048/4	2048/5	2048/6	2048/7	2048/8	2048/9	2048/10	2048/11	2048/12	2049/1	2049/2	2049/3	2049/4	2049/5	2049/6	2049/7	2049/8	2049/9	2049/10	2049/11	2049/12	2050/1	2050/2	2050/3	2050/4	2050/5	2050/6	2050/7	2050/8	2050/9	2050/10	2050/11	2050/12	2051/1	2051/2	2051/3	2051/4	2051/5	2051/6	2051/7	2051/8	2051/9	2051/10	2051/11	2051/12	2052/1	2052/2	2052/3	2052/4	2052/5	2052/6	2052/7	2052/8	2052/9	2052/10	2052/11	2052/12	2053/1	2053/2	2053/3	205
--	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	-----

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_46367

