



宏观点评

德邦宏观政策追踪日报

——2022年9月23日

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

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23日以利率招标方式开展了20亿元7天期和210亿元14天期逆回购操作，中标利率分别为2.0%、2.15%。当日20亿元逆回购到期，因此当日净投放210亿元。（央行发布）

境外货币财政政策

【美联储】美联储周四逆回购工具使用规模为2.359万亿美元，创历史新高。美国财长耶伦表示，相信通货膨胀一定会在明年下降；但也许2023年无法达到2%的通胀目标；美国仍然容易受到俄乌冲突带来的供应冲击；清洁能源激励措施吸引了“大规模”投资计划。

【巴拉圭】巴拉圭央行将政策利率上调至8.50%。

【欧央行】欧洲央行管委 Kazaks 表示，欧洲央行将继续加息，美联储更快的加息步伐削弱了欧元。

【英国】英国9月GfK消费者信心指数-49，刷新纪录新低，预期-42，前值-44。英国9月制造业PMI初值为48.5，预期47.5，8月终值47.3，8月初值46；服务业PMI初值为49.2，跌破荣枯线，创去年1月以来新低，预期50，8月终值50.9，8月初值52.5；综合PMI初值为48.4，预期49，8月终值49.6，8月初值50.9。

【法国】法国9月制造业PMI初值为47.8，预期49.8，8月终值50.6，8月初值49；服务业PMI初值为53，预期50.5，8月终值51.2，8月初值51；综合PMI初值为51.2，预期49.8，8月终值50.4，8月初值49.8。

【德国】德国9月制造业PMI初值为48.3，创27个月新低，预期48.3，8月终值49.1，8月初值49.8；服务业PMI初值为45.4，预期47.2，8月终值47.7，8月初值48.2；综合PMI初值为45.9，预期46，8月终值46.9，8月初值47.6。

【欧元区】欧元区9月制造业PMI初值为48.5，创27个月来新低，预期48.7，8月终值49.6，8月初值49.7；服务业PMI初值为48.9，预期49，8月终值49.8，8月初值50.2；综合PMI初值为48.2，预期48.2，8月终值48.9，8月初值49.2。

【韩国】韩国央行称，韩国外汇管理局同意与韩国国民年基金(NPS)达成200亿美元外汇互换，外汇互换有助于稳定外汇的需求和供应。

【马来西亚】马来西亚央行表示，林吉特的走势将继续由市场决定，在全球金融市场动荡之际，将确保金融环境有序运行。林吉特跌至多年低点的原因是美元持续走强，美元兑几乎所有货币都升值。

【印尼】印尼经济部长承诺，将在今年将CPI降至5%以下。

【南非】南非央行将基准利率上调75个基点至6.25%，符合市场预期。

【埃及】埃及央行维持基准利率在 11.25%，预期 11.75%。埃及央行将存款准备金率上调至 18%。

- **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23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23日以利率招标方式开展了20亿元7天期和210亿元14天期逆回购操作，中标利率分别为2.0%、2.15%。当日20亿元逆回购到期，因此当日净投放210亿元。（央行发布）

1.2. 9月23日境外货币财政政策

【美联储】美联储周四逆回购工具使用规模为2.359万亿美元，创历史新高。美国财长耶伦表示，相信通货膨胀一定会在明年下降；但也许2023年无法达到2%的通胀目标；美国仍然容易受到俄乌冲突带来的供应冲击；清洁能源激励措施吸引了“大规模”投资计划。

【巴拉圭】巴拉圭央行将政策利率上调至8.50%。

【欧央行】欧洲央行管委Kazaks表示，欧洲央行将继续加息，美联储更快的加息步伐削弱了欧元。

【英国】英国9月Gfk消费者信心指数-49，刷新纪录新低，预期-42，前值-44。英国9月制造业PMI初值为48.5，预期47.5，8月终值47.3，8月初值46；服务业PMI初值为49.2，跌破荣枯线，创去年1月以来新低，预期50，8月终值50.9，8月初值52.5；综合PMI初值为48.4，预期49，8月终值49.6，8月初值50.9。

【法国】法国9月制造业PMI初值为47.8，预期49.8，8月终值50.6，8月初值49；服务业PMI初值为53，预期50.5，8月终值51.2，8月初值51；综合PMI初值为51.2，预期49.8，8月终值50.4，8月初值49.8。

【德国】德国9月制造业PMI初值为48.3，创27个月新低，预期48.3，8月终值49.1，8月初值49.8；服务业PMI初值为45.4，预期47.2，8月终值47.7，8月初值48.2；综合PMI初值为45.9，预期46，8月终值46.9，8月初值47.6。

【欧元区】欧元区9月制造业PMI初值为48.5，创27个月来新低，预期48.7，8月终值49.6，8月初值49.7；服务业PMI初值为48.9，预期49，8月终值49.8，8月初值50.2；综合PMI初值为48.2，预期48.2，8月终值48.9，8月初值49.2。

【韩国】韩国央行称，韩国外汇管理局同意与韩国国民年基金（NPS）达成200亿美元外汇互换，外汇互换有助于稳定外汇的需求和供应。

【马来西亚】马来西亚央行表示，林吉特的走势将继续由市场决定，在全球金融市场动荡之际，将确保金融环境有序运行。林吉特跌至多年低点的原因是美元持续走强，美元兑几乎所有货币都升值。

【印尼】印尼经济部长承诺，将在今年将CPI降至5%以下。

【南非】南非央行将基准利率上调75个基点至6.25%，符合市场预期。

【埃及】埃及央行维持基准利率在 11.25%，预期 11.75%。埃及央行将存款准备金率上调至 18%。

图 1：最新全球基准利率

国家/地区	最新基准利率	预期基准利率	存款准备金率
美国	0.25%	0.25%	10%
欧元区	0.00%	0.00%	1%
日本	0.00%	0.00%	0%
英国	0.10%	0.10%	3%
加拿大	0.25%	0.25%	3%
澳大利亚	0.10%	0.10%	3%
新西兰	0.25%	0.25%	3%
印度	4.00%	4.00%	20%
巴西	13.75%	13.75%	14%
俄罗斯	7.00%	7.00%	17%
中国	3.45%	3.45%	6%
韩国	0.50%	0.50%	1%
泰国	1.75%	1.75%	1%
马来西亚	3.00%	3.00%	3%
印度尼西亚	5.75%	5.75%	6%
新加坡	0.10%	0.10%	3%
香港	5.00%	5.00%	1%
台湾	1.00%	1.00%	3%
越南	4.25%	4.25%	3%
菲律宾	4.25%	4.25%	3%
泰国	1.75%	1.75%	1%
马来西亚	3.00%	3.00%	3%
印度尼西亚	5.75%	5.75%	6%
新加坡	0.10%	0.10%	3%
香港	5.00%	5.00%	1%
台湾	1.00%	1.00%	3%
越南	4.25%	4.25%	3%
菲律宾	4.25%	4.25%	3%

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_46434

