



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 30 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 30 日以利率招标方式开展了 1280 亿元 7 天期和 580 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，因此单日净投放 1840 亿元。（央行发布）

经济数据：中国 9 月官方制造业 PMI 为 50.1，升至扩张区间，预期 49.2，前值 49.4；官方非制造业 PMI 为 50.6，环比下降 2.0 个百分点，仍位于扩张区间，非制造业扩张有所放缓；综合 PMI 产出指数为 50.9%，环比下降 0.8 个百分点，仍高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体继续扩张，但扩张步伐有所放缓。（统计局发布）

境外货币财政政策

【美联储】美联储梅斯特表示，预计通胀将比美联储经济预测持续更久；随着加息，风险正在发生变化；鉴于通胀持续，仍然着眼于确保美联储采取足够的行动；美联储对通货膨胀“持续性和幅度”的理解是错误的。美联储戴利表示，已经将利率调整至中性水平；预计将在接下来会议上以及明年初进一步加息。

【墨西哥】墨西哥央行加息 75 个基点至 9.25%，符合市场预期。墨西哥央行表示，委员会一致通过利率决定；预计 2022 年第四季度通胀率达 8.6%；将密切关注通胀压力；预计 2023 年第四季度通胀率为 4.0%；经济活动风险偏向下行；核心通胀持续且存在上行风险。

【哥伦比亚】哥伦比亚央行将贷款利率从 9%上调至 10%。

【欧央行】欧洲央行首席经济学家连恩表示，欧洲经济因能源冲击而停滞；在没有实现货币政策正常化的情况下，不会实现 2% 的通胀率；我们仍在将利率上调至中性；需要召开几次会议才能完成货币政策正常化；不要指望欧洲央行会因为欧元汇率而调整政策。

【欧元区】欧元区 9 月 CPI 初值同比升 10%，为有记录以来首次站上两位数，预期升 9.7%，8 月初值及终值均升 9.1%；环比升 1.2%，预期升 0.9%，8 月终值升 0.6%，8 月初值升 0.5%。

【英国】英国第二季度 GDP 同比终值增 4.4%，预期增 2.9%，初值增 2.9%；环比终值增 0.2%，预期降 0.1%，初值降 0.1%。英国 9 月 Nationwide 房价指数环比持平，预期增 0.3%，前值增 0.8%；同比增 9.5%，预期增 10%，前值增 10%。

【瑞士】瑞士 8 月实际零售销售同比增 3%，为 2022 年 2 月以来最大增幅，前值增 2.6%。瑞士 9 月 KOF 经济领先指标为 93.8，预期 84.5，前值自 86.5 修正至 93.5。

【德国】德国 9 月季调后失业人数增 1.4 万人，预期增 2 万人，前值增 2.8 万人；季调后失业率为 5.5%，预期 5.5%，前值 5.5%。

【韩国】韩国 8 月工业产出同比增 1%，预期增 1.3%，前值增 1.50%；季调后工业产出环比降 1.8%，预期降 0.5%，前值降 1.30%。

【日本】日本 8 月失业率 2.5%，预期 2.5%，前值 2.6%。日本 8 月求才求职比 1.32%，预期 1.3%，前值 1.29%。日本 8 月工业产出环比初值增 2.7%，预期增 0.20%，7 月终值增 0.80%；同比增 5.1%，预期增 1.8%，7 月终值降 2%。日本 8 月零售销售同比增 4.1%，预期增 2.80%，前值增 2.40%；环比增 1.4%，预期增 0.2%，前值增 0.8%。日本 8 月新屋开工同比增 4.6%，预期降 4.1%，前值降 5.40%。日本 8 月营建订单同比增 17.9%，前值增 2.8%。

【印度】印度央行将印度 2023 财年 GDP 增长预测从 7.2%下调到 7%。

【中国香港】中国香港 8 月零售销售额同比降 0.1%，预期升 2.7%，前值升 4.1%；零售销售量同比降 2.9%，预期升 1.3%，前值升 1%。

- **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30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30日以利率招标方式开展了1280亿元7天期和580亿元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，因此单日净投放1840亿元。（央行发布）

经济数据：中国9月官方制造业PMI为50.1，升至扩张区间，预期49.2，前值49.4；官方非制造业PMI为50.6，环比下降2.0个百分点，仍位于扩张区间，非制造业扩张有所放缓；综合PMI产出指数为50.9%，环比下降0.8个百分点，仍高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体继续扩张，但扩张步伐有所放缓。（统计局发布）

1.2. 9月30日境外货币财政政策

【美联储】美联储梅斯特表示，预计通胀将比美联储经济预测持续更久；随着加息，风险正在发生变化；鉴于通胀持续，仍然着眼于确保美联储采取足够的行动；美联储对通货膨胀“持续性和幅度”的理解是错误的。美联储戴利表示，已经将利率调整至中性水平；预计将在接下来会议上以及明年初进一步加息。

【墨西哥】墨西哥央行加息75个基点至9.25%，符合市场预期。墨西哥央行表示，委员会一致通过利率决定；预计2022年第四季度通胀率达8.6%；将密切关注通胀压力；预计2023年第四季度通胀率为4.0%；经济活动风险偏向下行；核心通胀持续且存在上行风险。

【哥伦比亚】哥伦比亚央行将贷款利率从9%上调至10%。

【欧央行】欧洲央行首席经济学家连恩表示，欧洲经济因能源冲击而停滞；在没有实现货币政策正常化的情况下，不会实现2%的通胀率；我们仍在将利率上调至中性；需要召开几次会议才能完成货币政策正常化；不要指望欧洲央行会因为欧元汇率而调整政策。

【欧元区】欧元区9月CPI初值同比升10%，为有记录以来首次站上两位数，预期升9.7%，8月初值及终值均升9.1%；环比升1.2%，预期升0.9%，8月终值升0.6%，8月初值升0.5%。

【英国】英国第二季度GDP同比终值增4.4%，预期增2.9%，初值增2.9%；环比终值增0.2%，预期降0.1%，初值降0.1%。英国9月Nationwide房价指数环比持平，预期增0.3%，前值增0.8%；同比增9.5%，预期增10%，前值增10%。

【瑞士】瑞士8月实际零售销售同比增3%，为2022年2月以来最大增幅，前值增2.6%。瑞士9月KOF经济领先指标为93.8，预期84.5，前值自86.5修正至93.5。

【德国】德国9月季调后失业人数增1.4万人，预期增2万人，前值增2.8万人；季调后失业率为5.5%，预期5.5%，前值5.5%。

【韩国】韩国 8 月工业产出同比增 1%，预期增 1.3%，前值增 1.50%；季调后工业产出环比降 1.8%，预期降 0.5%，前值降 1.30%。

【日本】日本 8 月失业率 2.5%，预期 2.5%，前值 2.6%。日本 8 月求才求职比 1.32%，预期 1.3%，前值 1.29%。日本 8 月工业产出环比初值增 2.7%，预期增 0.20%，7 月终值增 0.80%；同比增 5.1%，预期增 1.8%，7 月终值降 2%。日本 8 月零售销售同比增 4.1%，预期增 2.80%，前值增 2.40%；环比增 1.4%，预期增 0.2%，前值增 0.8%。日本 8 月新屋开工同比增 4.6%，预期降 4.1%，前值降 5.40%。日本 8 月营建订单同比增 17.9%，前值增 2.8%。

【印度】印度央行将印度 2023 财年 GDP 增长预测从 7.2%下调到 7%。

【中国香港】中国香港 8 月零售销售额同比降 0.1%，预期升 2.7%，前值升 4.1%；零售销售量同比降 2.9%，预期升 1.3%，前值升 1%。

图 1：最新全球基准利率

国家/地区	基准利率	上次调整	下次调整	调整幅度	调整日期
美国	5.25%	5.25%	5.25%	0.00%	2023/08/01
欧元区	4.50%	4.50%	4.50%	0.00%	2023/08/01
日本	0.10%	0.10%	0.10%	0.00%	2023/08/01
英国	5.25%	5.25%	5.25%	0.00%	2023/08/01
加拿大	5.00%	5.00%	5.00%	0.00%	2023/08/01
澳大利亚	4.35%	4.35%	4.35%	0.00%	2023/08/01
新西兰	5.50%	5.50%	5.50%	0.00%	2023/08/01
巴西	13.75%	13.75%	13.75%	0.00%	2023/08/01
印度	6.50%	6.50%	6.50%	0.00%	2023/08/01
中国	3.45%	3.45%	3.45%	0.00%	2023/08/01
香港	5.00%	5.00%	5.00%	0.00%	2023/08/01
新加坡	3.50%	3.50%	3.50%	0.00%	2023/08/01
马来西亚	3.00%	3.00%	3.00%	0.00%	2023/08/01
泰国	2.75%	2.75%	2.75%	0.00%	2023/08/01
菲律宾	6.25%	6.25%	6.25%	0.00%	2023/08/01
印度尼西亚	5.75%	5.75%	5.75%	0.00%	2023/08/01
越南	6.00%	6.00%	6.00%	0.00%	2023/08/01
老挝	8.00%	8.00%	8.00%	0.00%	2023/08/01
柬埔寨	8.00%	8.00%	8.00%	0.00%	2023/08/01
缅甸	9.00%	9.00%	9.00%	0.00%	2023/08/01
尼泊尔	10.00%	10.00%	10.00%	0.00%	2023/08/01
孟加拉国	8.00%	8.00%	8.00%	0.00%	2023/08/01
斯里兰卡	12.00%	12.00%	12.00%	0.00%	2023/08/01
巴基斯坦	18.00%	18.00%	18.00%	0.00%	2023/08/01
阿富汗	10.00%	10.00%	10.00%	0.00%	2023/08/01
伊朗	20.00%	20.00%	20.00%	0.00%	2023/08/01
伊拉克	10.00%	10.00%	10.00%	0.00%	2023/08/01
科威特	5.00%	5.00%	5.00%	0.00%	2023/08/01
沙特阿拉伯	4.25%	4.25%	4.25%	0.00%	2023/08/01
阿曼	5.00%	5.00%	5.00%	0.00%	2023/08/01
阿联酋	4.00%	4.00%	4.00%	0.00%	2023/08/01
卡塔尔	3.00%	3.00%	3.00%	0.00%	2023/08/01
巴林	3.00%	3.00%	3.00%	0.00%	2023/08/01
以色列	5.00%	5.00%	5.00%	0.00%	2023/08/01
土耳其	42.00%	42.00%	42.00%	0.00%	2023/08/01
埃及	16.00%	16.00%	16.00%	0.00%	2023/08/01
苏丹	15.00%	15.00%	15.00%	0.00%	2023/08/01
利比亚	10.00%	10.00%	10.00%	0.00%	2023/08/01
突尼斯	10.00%	10.00%	10.00%	0.00%	2023/08/01
阿尔及利亚	10.00%	10.00%	10.00%	0.00%	2023/08/01
摩洛哥	8.00%	8.00%	8.00%	0.00%	2023/08/01
埃及	16.00%	16.00%	16.00%	0.00%	2023/08/01
苏丹	15.00%	15.00%	15.00%	0.00%	2023/08/01
利比亚	10.00%	10.00%	10.00%	0.00%	2023/08/01
突尼斯	10.00%	10.00%	10.00%	0.00%	2023/08/01
阿尔及利亚	10.00%	10.00%	10.00%	0.00%	2023/08/01
摩洛哥	8.00%	8.00%	8.00%	0.00%	2023/08/01

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_46794

