

汇率政策落地，海外继续放鹰

摘要

● 一周大事记

国内：人民币汇率波动增大，工业企业利润结构改善。9月26日，三部门出台延续新能源汽车免征车辆购置税政策，延续今年7月份的政策，有望继续激发新能源汽车消费潜力，后续新能源汽车销售或延续较高增速；27日，数据显示，1-8月全国规模以上工业企业实现利润总额55254.0亿元，同比下降2.1%，降幅收窄6个百分点。采矿业利润增速放缓，但装备制造业利润降幅收窄，电力行业利润改善明显，消费品制造业盈利状况有所好转，外资企业月度利润由降转增。短期内上游工业企业利润可能继续承压，但中下游企业利润可能会继续好转；27日，商务部出台6条新一轮的稳外贸政策，为企业纾困、解难、助力。在外需走弱的背景下，下半年我国外贸整体或呈下滑态势，但我国外贸基础较好、政策加大支持力度，有望实现正增长；27日，全国外汇市场自律机制电视会议召开，28日美元兑在岸、离岸人民币均跌破了7.2的关口，但截至30日12时，美元兑在岸、离岸人民币汇率分别回落至7.11左右，短期内人民币汇率仍有一定贬值压力，我国四季度经济若持续恢复，人民币汇率中长期或逐步回归均衡水平；29日，央行官网公布2022年第三季度例会内容，货币政策的总基调仍是“稳中求进”，后续若此前出台的政策效果不及预期，不排除继续加力的可能，尤其是在消费领域，金融支持力度可能会有加大。

海外：“北溪”管道引关注，欧洲央行继续放鹰。当地时间9月25日，意大利中右翼政党联盟以约44%的得票率领先其他党派，其党首梅洛尼有望成为该国历史上首位女总理，目前意大利经济面临高通胀、能源危机、经济复苏乏力等问题，后续新总理针对经济问题所出台的举措值得关注；27日，“北溪-1”天然气管道出现泄露，短时间或较难恢复供气，随后欧洲天然气价格再度攀升，今年冬季是否会出现极端天气以及俄罗斯是否会因地缘政治继续降低输气量，给欧洲今年冬天的“天然气危机”带来较大不确定性；7月全美房价指数同比上涨15.8%，环比下降0.3%，7月20座大城市房价指数环比下跌0.44%，为2012年3月以来首次下跌，意味着美国地产长达十年大牛市的结束。随着美联储持续加息以应对通胀，房屋借贷成本有进一步上升的风险，加剧消费者房贷负担，未来美国房价可能会继续回落；28日，拉加德表示欧洲央行目前尚未达到中性利率水平，稳定物价水平的承诺还未兑现，未来可能在10月和12月维持较为激进的加息节奏，10月可能会开启缩表的讨论。在地缘政治、能源问题等多重因素冲击下，欧洲经济问题困难重重。

● **高频数据：**上游：布伦特原油价格月环比下降9.94%，铁矿石和阴极铜期货结算价月环比分别下跌2.54%和0.26%；中游：螺纹钢均价月环比下降3.23%，水泥价格指数均值、动力煤期货价格月环比上涨2.16%和1.32%；下游：房地产销售月环比上升1.98%，汽车零售表现平稳；物价：蔬菜价格月环比上升9.50%，猪肉价格月环比上升5.77%。

● **下周重点关注：**欧元区、德法意、美国9月Markit制造业PMI(周一)；日本9月东京CPI(周二)；美国8月贸易帐、ISM非制造业PMI、德国8月贸易帐(周三)；欧元区8月零售销售(周四)；美国9月失业率、9月季调后非农就业人口变动、德国8月工业产出月率(周五)。

● **风险提示：**疫情形势进一步恶化，政策落地不及预期，地缘政治影响超预期。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-57631106

邮箱：yefan@swsc.com.cn

分析师：王润梦

执业证号：S1250522090001

电话：010-57631299

邮箱：wangrm@swsc.com.cn

联系人：刘彦宏

电话：010-57631106

邮箱：liuyanong@swsc.com

相关研究

1. 国内静观，尴尬的超级央行周 (2022-09-23)
2. 气候变化如何影响经济？——基于变化趋势、作用机制与适应策略分析 (2022-09-20)
3. “好”消息下的“期待”——8月经济数据点评 (2022-09-17)
4. 增消费扩投资是主线，美国通胀依然顽固 (2022-09-16)
5. 谨慎态度下的边际好转——8月社融数据点评 (2022-09-11)
6. CPI、PPI齐走低，如何看待后续上行风险？——8月通胀数据点评 (2022-09-11)
7. 欧美继续紧缩，国内压力在哪里？ (2022-09-11)
8. 魔幻月回落现，政策下韧性增强——8月贸易数据点评 (2022-09-08)
9. 加快政策“组合拳”落地，欧美“鹰声”不断 (2022-09-02)
10. 双因素制约下，制造业仍边际修复——8月PMI数据点评 (2022-08-31)

目 录

1 一周大事记.....	1
1.1 国内：人民币汇率波动增大，工业企业利润结构改善	1
1.2 海外：“北溪”管道引关注，欧洲央行继续放鹰.....	3
2 国内高频数据	5
2.1 上游：原油、铁矿石、阴极铜价格月环比下降.....	5
2.2 中游：螺纹钢价格月环比下降，水泥、动力煤价格月环比上涨	6
2.3 下游：房地产销售月环比回升，汽车零售表现平稳.....	7
2.4 物价：蔬菜、猪肉价格月环比均上涨	8
3 下周重点关注	8

1 一周大事记

1.1 国内：人民币汇率波动增大，工业企业利润结构改善

三部门出台延续新能源汽车免征车辆购置税政策，政策利好下高速增长仍可期。9月26日，财政部、税务总局和工业和信息化部发布关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告，公告中对购置日期在2023年1月1日至2023年12月31日期间内的新能源汽车，免征车辆购置税。此次为今年7月的政策延续，2022年7月29日，国常会部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费，会议明确自2021年1月1日至2022年12月31日延续免征新能源汽车购置税政策。2014年，我国首次实施免征新能源汽车购置税政策，有关部门曾先后于2017年和2020年延长该政策实施时间，此前两次政策延期的有效期分别为3年、2年。近期高层对于新能源汽车政策频出，9月19日，国家发改委召开9月新闻发布会，其中对新能源汽车产业高质量发展方面，发改委提出将从四方面认真落实新能源汽车产业发展规划。今年1-8月，新能源汽车产销分别完成397万辆和386万辆，同比增长1.2倍和1.1倍；出口34万辆，同比增长97.4%；新能源汽车销量占全部汽车销量比重达到22.9%；新能源汽车保有量超过1000万辆。除增长较快外，我国的新能源汽车技术创新不断取得突破，不仅在动力电池方面展现出极强的产业竞争力，激光雷达、芯片、车载基础计算平台等技术水平也快速提升。新能源汽车免征车购税政策实施以来，政策效果持续显现，有效激发了新能源汽车消费潜力。今年1-7月，新能源汽车免征车辆购置税406.8亿元，同比增长108.5%，其中7月份免征车购税71.7亿元，同比增长119.1%。根据中汽协、乘联会的预测，今年我国新能源车销量有望达到550万辆，后续新能源汽车或将延续高速增长，建议关注上下游产业链相关机会。

8月工业企业利润降幅收窄，中下游利润改善较为明显。今年1-8月，全国规模以上工业企业实现利润总额55254.0亿元，同比下降2.1%，降幅较1-7月收窄了6个百分点。从三大工业门类来看，1-8月，采矿业实现利润总额11246.8亿元，同比增长88.1%，增幅较前7个月放缓了17.2个百分点；制造业企业实现利润总额40777.2亿元，同比下降13.4%，降幅较前7个月扩大0.8个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额3230.1亿元，同比下降4.9%，降幅较前7个月收窄7.6个百分点。从细分行业来看，随着产业链供应链进一步畅通，装备制造业利润增长明显恢复，1-8月，装备制造业利润同比下降2.0%，降幅较1-7月收窄3.7个百分点。8月，受支持汽车消费政策等因素推动，汽车制造业产销进一步加快，利润同比增长1.02倍，为一年来最高增速。今年我国多地持续高温导致用电需求旺盛，发电量增速逐月加快并升至近年高位，带动电力行业利润快速恢复。1-8月电力行业利润同比下降2.0%，降幅较1-7月份收窄10个百分点。8月，电力行业利润同比增长1.58倍，增速较上月加快111.8个百分点。从消费侧来看，随着促消费政策效应不断释放，市场需求有所回升，8月消费品制造业利润同比降幅较上月明显收窄，盈利状况有所好转。在13个消费品制造行业中，有8个行业利润较上月改善，4个行业利润实现两位数增长。其中，酒饮料茶、文教工美行业利润分别增长59.8%、29.1%，增速均较上月明显加快。从企业类型来看，8月外商及港澳台商投资企业营收增长加快，利润由上月同比下降转为增长6.0%；小微企业利润同比下降4.1%，降幅较上月有所收窄，利润恢复程度好于全部工业。从工业企业利润结构来看，随着部分大宗商品价格涨幅回落，工业企业利润上下游结构明显改善。8月，在41个工业大类行业中，有27个行业利润增速较上月加快或降幅收窄、由降转增，占比超六成，其中多数为中下游行业。未来，随着促消费扩投资政策接续落实，国内经济边际修复，有利于工业企业盈利改善。在上游原材料价格下行的背景下，短期内上游工

业企业利润可能继续承压，但中下游企业利润可能会有所转好。

商务部出台新一轮稳外贸政策，政策助力下外贸仍有望实现正增长。9月27日，商务部发布关于印发支持外贸稳定发展若干政策措施的通知，出台6条新一轮的稳外贸政策。具体来看，一是保生产保履约，支持优势产品开拓国际市场；二是积极支持企业参加各类展会抓订单；三是办好第132届中国进出口商品交易会（广交会）线上展；四是发挥外贸创新平台作用；五是进一步发挥跨境电商稳外贸的作用；六是进一步促进贸易畅通。同日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，商务部国际贸易谈判代表兼副部长王受文和海关总署有关负责人介绍支持外贸稳定发展有关情况。王受文副部长表示外贸发展环境日趋复杂，世界经济和全球贸易增速回落，我国外贸也面临着一些不确定性，而且不确定性在增加。进出口保持稳定增长压力在加大，有必要出台新一轮稳外贸政策，为企业纾困、解难、助力。以美元计，1-8月份，中国的外贸进出口达到4.2万亿美元，同比增长9.5%，8月当月进出口实现5504.5亿美元，同比仅增长4.1%，较7月回落6.8个百分点，其中出口金额同比增长7.1%，较7月回落10.8个百分点，美联储激进加息，除日本外大部分亚洲国家也加入加息队伍中，欧元区深陷能源危机，外需下滑的影响开始有所显现。8月份，我国与东盟、欧盟、日本、美国的出口同比增速都有所回落，其中美国出口金额回落幅度最大。9月美联储预测美国今年的GDP将增长0.2%，欧洲央行预计欧元区今年第三季度、第四季度的经济增长率接近0，欧美国家经济增速将逐步放缓。然而值得关注的是，部分产品比如高附加值、高技术产品、汽车、太阳能电池等仍实现较亮眼的增长，RCEP协议也在发挥积极效用。在外需走弱的背景下，下半年我国外贸整体或呈下滑态势，但我国外贸基础较好、政策加大支持力度，有望能够实现正增长。

全国外汇市场自律机制电视会议召开，人民币汇率有所回升。9月27日，全国外汇市场自律机制电视会议召开，会议消息发出后，在岸、离岸人民币对美元汇率短线拉升，自低点分别反弹逾220个基点、300个基点，一度收复7.24元关口。会议指出今年以来人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定，人民币对美元汇率的贬值幅度仅为同期美元升值幅度的一半，同时人民币对欧元、英镑、日元是明显升值的。还指出当前外汇市场存在少数企业跟风“炒汇”、金融机构违规操作等现象，双向浮动是常态，不要赌人民币汇率单边升值或贬值。另外，会议还对自律机制成员单位、银行等主体提出一系列要求。截至9月30日12时，美元兑在岸、离岸人民币汇率分别回落至7.1125和7.1100。但在9月28日，美元兑在岸、离岸人民币均跌破了7.2的关口，创下2008年以来的新低。自8月中旬以来，人民币汇率持续走贬，美元兑人民币贬值幅度达7%。26日，央为了遏制人民币快速贬值而将远期售汇业务的外汇风险准备金率从0%提高20%，此前也进行了两轮外汇存款准备金率的下调，外汇存款准备金率目前已降至6%。美联储加快紧缩、美元指数走高是近期人民币贬值的主要因素。当地时间9月27日，圣路易联储主席布拉德表示美联储通胀目标的信誉受到威胁，联储需要进一步加息，且需要将更高的利率保持一段时间，确保通胀问题得到控制。并且表示美联储迅速加息引发了衰退的风险，但衰退的成因可能是外部的冲击而不是美国经济自身的崩溃，美国经济依然有韧性。美元指数在布拉德的讲话后继续走高，截至28日19时，美元指数(DINIW)上涨0.48%至114.6869。同时，近期市场上的一些非理性行为也是美元兑人民币汇率上升的一大驱动因素。目前，三大人民币汇率指数仍维持相对稳健的走势。截至9月23日，CFETS、BIS、SDR人民币汇率指数分别较9月16日回落0.5、0.45和0.4个点，下滑的幅度相对较小，基本持平于去年年末的水平。短期内，美联储或继续采取较为激进的加息政策抗击通胀，人民币汇率仍有一定贬值压力，但由于我国国内经济仍具有较强韧性，四季度经济若持续恢复，中长期或逐步回归均衡水平。

梳理央行三季度例会与此前 7 大不同，货币政策后续或视情加力经济。9 月 29 日，中国人民银行官网称，中国人民银行货币政策委员会 2022 年第三季度（总第 98 次）例会于 9 月 23 日在北京召开。与上一次例会相比，主要有以下七点不同：一是，对经济形势描述上较上季度偏乐观。本次例会指出现在“国内经济总体延续恢复发展的态势”，而二季度例会的表述则是“国内疫情防控形势总体向好但任务仍然艰巨”；二是，在货币政策方面，“强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度”的表述在“着力稳就业和稳物价”之前，若后续经济增长不及预期，货币政策发力仍可期；三是，三季度新增出台不少结构性货币政策工具，包括政策性开发性金融工具、制造业等重点领域设备更新改造贷款等，因此本次例会新增了要用好这些工具的表述。另外，再次强调“结构性货币政策工具要继续做好‘加法’”，后续结构性货币政策工具仍有加力空间，方向上包括“重点领域、薄弱环节和受疫情影响行业”等；四是，利率方面表述由“加强存款利率监管”转变为“发挥存款利率市场化调整机制的作用”，还新增了推动降低“个人消费信贷成本”的表述。今年 4 月，央行指导利率自律机制建立了存款利率市场化调整机制。近期，国有大行、部分股份行、城商行以及部分头部农商行相继下调存款挂牌利率。在存款利率下行、银行负债端压力降低背景下，贷款利率可能仍有下行空间。在成效上不仅要降低企业融资成本，也要减轻个人消费者的信贷压力；五是，对消费方面的支持力度或有加大。例会新增提出“优化大宗消费品和社会服务领域消费金融服务，继续加大对企业稳岗扩岗和重点群体创业就业的金融支持力度”。26 日，财政部延续了新能源汽车免征车辆购置税政策，商务部在 29 日也提出支持新能源汽车购买使用，落实好促进绿色智能家电消费政策措施，近期建设银行等也陆续获批筹建消费金融公司，后续在金融领域或有更多支持大宗消费的政策出台；六是，房地产方面，例会新增“推动‘保交楼’专项借款加快落地使用并视需要适当加大力度，引导商业银行提供配套融资支持”的提法，22 日，国开行已向辽宁省沈阳市支付全国首笔“保交楼”专项借款，23 日建设银行称拟出资 300 亿设立住房租赁基金，各地“保交楼”取得了一定进展，或有利于提振楼市消费的信心；七是，新增提出“推动平台经济规范健康持续发展，对平台经济实施常态化监管”，意味着仍不会松懈对平台经济的监管，但监管模式或逐步从“红灯停”向“绿灯行”转变。总体来看，货币政策的总基调仍是“稳中求进”，后续若此前出台的政策效果不及预期，不排除继续加力的可能，尤其是在消费领域，若消费恢复不及预期，金融支持力度可能会有加大。后续将狠抓稳经济一揽子政策和接续政策的落实，加力巩固经济恢复发展基础，把握好内部均衡和外部均衡的平衡，统筹金融支持实体经济与防风险，保持经济运行在合理区间。

1.2 海外：“北溪”管道引关注，欧洲央行继续放鹰

欧洲：梅格尼或将当选意大利首位女总理，新政府面临的挑战重重。当地时间 9 月 25 日，中右翼政党联盟以约 44% 的得票率领先其他党派，其中，极右翼政党意大利兄弟党得票率超过 26%，成为议会第一大党，其党首乔治亚·梅洛尼有望成为该国历史上首位女总理。受俄乌冲突引发的能源和天然气危机影响，意大利 8 月份的通胀率高达 8.4%，为 37 年来的最高水平。意大利是能源进口大国，其 90% 的能源依赖进口。在最近的几年里，意大利一直是俄罗斯能源的主要客户之一，该国消耗的所有天然气中有 40% 来自莫斯科的供应。针对能源危机，意大利已与阿尔及利亚达成协议，大幅增加从该国进口的天然气量。梅格尼上任后仍要沿着德拉吉的道路走下去，继续寻找能源供应的替代来源。赤字方面，受长期经济低迷和多重危机叠加影响，意大利国库极度空虚，公共债务占国内生产总值比例连续两年超过 150%，今年的财政赤字率预计高达 5.6%。外交方面，虽然梅洛尼最近一再声称，新政府将

继续坚持大西洋主义立场，支持欧洲一体化并遵守欧盟规则，保证意大利在其领导下不会成为西方联盟中的“薄弱环节”。但这些妥协姿态并不代表梅洛尼彻底放弃了把意大利放在首位的政治主张。中意关系方面，2021年中意贸易创历史新高，达到739.5亿美元，同比增长34.1%，意对华出口同比增长36.3%。今年1至7月，双边贸易总额同比增长16%。意大利在“一带一路”倡议中的作用不容忽视，它是G7集团中唯一一个与中国签署“一带一路”倡议合作谅解备忘录的国家。同时，意大利也是与中国签署农产品输华协议最多的欧洲国家。汪文斌表示，中意是全面战略伙伴，中意关系健康稳定发展，符合双方共同利益。新总理上任之后，针对高通胀、能源危机、经济复苏乏力等经济问题会出台什么举措值得关注，非法移民问题、同欧盟在权利和利益分配等政治问题也有待关注。

欧洲：“北溪”管道出现泄露，欧洲今冬天然气危机具有较大不确定性。当地时间9月27日，“北溪-1”天然气管道有两处地方发生泄漏，一处是在丹麦境内，另一处是在瑞典境内。此前，26日“北溪-2”天然气管道在经过波罗的海部分段发生泄漏，管道泄漏点也位于博恩霍尔姆岛附近。北溪AG公司表示北溪天然气管道3条支线同时遭受破坏，何时恢复供气无法预测，这使得欧洲在冬季可能难以按正常水平恢复从俄罗斯进口天然气。“北溪-1”和“北溪-2”是两条并行从俄罗斯经过芬兰、瑞典、丹麦的领海至德国的天然输送气管道，全长1000多公里，年设计输气量超过1100亿立方米。“北溪-2”管道建成后未投入使用，此前“北溪-1”管道由于维修，也已暂停向德国输气。在“北溪”管道的突发状况消息传出后，欧洲天然气价格再度攀升。截至27日21时，荷兰TTF天然气合约期货价格升9.8%，报每兆瓦时190.8欧元。欧洲天然气市场主要受到消费、库存、进口等因素的影响，从消费端来看，冬季通常来说是欧洲天然气消费的高峰，据ENTSOG，欧洲在2020/2021的冬季对天然气的消费约为3319TWh，较前一年有所升高。但此前欧盟成员国同意今年冬天削减天然气用量15%；从库存端来看，为应对俄罗斯能源反制，欧盟采取了补库的措施，AGSI数据显示，截至9月26日，欧洲(欧盟+非欧盟)天然气储备量为1082.5TWh，欧盟的储气率达到87.7%左右，基本达到安全水平，占欧盟去年冬季天然气消费总量的32.6%左右；从供应端来看，去年冬季欧洲天然气供应量为2762TWh，主要来自俄罗斯(31%)、挪威(26%)、LNG(17%)等，LNG主要由美国、卡塔尔、俄罗斯等供应。若将去年供应量加上目前储备量，再减去去年消费量，得到525.5TWh的盈余。俄罗斯今年的管道供应量至少减少592亿立方米(北溪一号2021年输气量)，或刚好达到冬季天然气的供需平衡。如果俄罗斯不再继续减少管道气的供应，欧盟国家或能在库存支持下勉强度过寒冬。但今冬是否发生极端天气事件，俄罗斯是否会因地缘政治继续降低输气量，仍给欧洲今年冬天的“天然气危机”带来较大不确定性。

美国：美国7月房价快速降温，房贷利率持续攀升。当地时间9月27日，7月全美房价指数同比上涨15.8%，低于6月时18.1%的涨幅，环比则下降0.3%，为2019年1月以来的首次。美国7月S&P/CS20座大城市房价指数同比上涨16.06%，低于预期，较前值下滑2.6个百分点，为2021年4月以来最小增幅。季调后房价指数环比下跌0.44%，为2012年3月以来首次下跌，这意味着美国地产长达十年大牛市的结束。美国7月S&P/CS10座大城市房价指数同比上涨14.93%，较前值17.37%回落。7月份美国20个城市中有12座城市的房价环比出现下跌，较6月时数量翻番，其中跌幅位居前列的地方包括旧金山、西雅图、圣地亚哥，房价环比跌幅分别为3.5%、3.1%、2.5%。截至22日的一周，30年期抵押贷款平均利率已攀升至6.29%，为2008年10月以来新高，高于前一周的6.02%，去年同期该指标录得2.88%，而去年全年，30年期抵押贷款平均利率平均维持在3%以下。7月数据反映的是今年年初按揭贷款利率还在低位时的情况，随着贷款利率的持续攀升，房贷利率涨幅

或将继续回落。同日数据显示，美国8月新屋销售环比上涨28.8%，创自2020年6月后的第二新高，超出市场预期。美国8月新屋销售总数年化68.5万户，超出7月份修正后的53.2万户。8月新房销售的中位价格为43.68万美元，比去年同期增长8.04%，为2020年11月以来最小增幅。当地时间21日，美国房地产经纪人协会（NAR）公布最新数据显示，8月成屋销售总数年化录得480万户，创2020年5月以来新低，环比下降0.4%，已是连降七个月，8月成屋销量较去年同期更是大幅下滑19.9%。8月成屋销售中位数录得38.95万美元，环比下跌2.4%，较去年同期上涨7.7%，为2020年6月以来的最小涨幅。尽管8月新屋销售环比上涨，但新屋市场仅占一成，未来美国楼市总体或将呈下跌趋势。随着美联储持续加息以应对通胀，房屋借贷成本有进一步上升的风险，加剧消费者房贷负担，未来美国房价可能会继续下跌。

欧洲：拉加德表示会继续加息，欧洲经济面临重重挑战。9月28日，欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行目前尚未达到中性利率水平，稳定物价水平的承诺还未兑现，接下来几次会议中会继续加息。欧洲央行管委Kazimir和Holzmann也均表示支持10月加息75个基点。为应对持续高通胀，欧洲央行在7月和9月分别加息50和75个基点，主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率已分别上调至1.25%、1.50%和0.75%。然而当前欧洲通胀水平继续受到地缘政治等供给端因素的推升，8月，欧元区的调和CPI同比高达9.1%，较上月继续攀升0.2个百分点，核心调和CPI同比4.3%，也较上月升高0.3个百分点。另外，欧元贬值也加剧了通胀压力。同时，欧洲经济还面临着经济活动放缓问题，9月欧元区制造业PMI初值为48.5%，较8月继续下滑1.1个百分点，服务业也下降了0.9个百分点至48.9%。欧洲央行此前下调明年欧元区经济增长预期，预计2022年将增长3.1%，2023年为0.9%，2024年为1.9%。缩表方面，9月26日，拉加德表示欧洲央行只有在完成利率“正常化”后才会考虑缩减资产负债表，当前提高借贷成本是对欧元区创纪录高通胀的最合适和最有效的工具。中性利率是指不是刺激性的也不是限制性的水平，欧洲央行管理委员会成员、法国央行行长Francois Villeroy de Galhau认为，对欧元区来说中性利率低于或接近2%，若10月欧洲央行继续加息75个基点，或在那时实现利率“正常化”，从而使得欧洲央行开始缩表。但缩表意味着欧洲央行将要减少在最近的危机期间购买的近5万亿欧元的债券，可能会给欧洲经济添加一定风险。为遏制高通胀，欧央行可能在10月和12月维持较为激进的加息节奏，可能会在10月开启缩表的讨论，在地缘政治、能源问题等多重因素冲击下，欧洲经济问题困难重重。

2 国内高频数据

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_46799

