



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 10 月 9 日

投资要点:

● 境内货币财政政策

逆回购：为维持季末流动性平稳，央行上周同时进行了 14 天期与 7 天期逆回购操作，合计净投放达 8680 亿元，单周净投放规模为 2019 年 1 月以来最大。逆回购操作利率保持平稳，7 天期逆回购 2.0%、14 天期 2.15%。本周，由于假期的影响，10 月 8 日有 5210 亿元 7 天期逆回购和 900 亿元 14 天期逆回购到期，而 10 月 9 日则无逆回购到期，从 10 月 10 日开始到 14 日，每日将只有 14 天期逆回购到期。（央行发布）

MLF：2022 年 9 月，为维护银行体系流动性合理充裕，结合金融机构流动性需求，人民银行对金融机构开展中期借贷便利操作共 4000 亿元，期限 1 年，利率为 2.75%，较上月持平。期末中期借贷便利余额为 45500 亿元。（央行发布）

SLF：为满足金融机构临时性流动性需求，2022 年 9 月，人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共 9.69 亿元，其中隔夜期 5.49 亿元，7 天期 4.20 亿元。期末常备借贷便利余额为 8.20 亿元。常备借贷便利利率发挥了利率走廊上限的作用，有利于维护货币市场利率平稳运行。隔夜、7 天、1 个月常备借贷便利利率分别为 2.85%、3.00%、3.35%。（央行发布）

PSL：2022 年 9 月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款 1082 亿元。期末抵押补充贷款余额为 26481 亿元。（央行发布）

境外货币财政政策

【美联储】美联储理事库克表示，恢复价格稳定可能需要持续加息，然后在一段时间内实行限制性利率政策；需要保持限制性政策，直到有信心将通胀稳定在 2%；完全支持过去三次 FOMC 会议上的前置加息决定；前置加息能更快地实施限制，可能会抑制通胀预期。这种先发制人的方法是适当的。美联储理事沃勒表示，支持继续加息，直到美联储看到美国通胀问题取得有意义的、持续的进展。美联储还没有在通货膨胀问题上取得有意义的进展。货币政策可以而且必须积极地用以降低通货膨胀。预计明年年初还会加息。不考虑出于对金融稳定的担忧而放缓或停止加息。

【美国】美国亚特兰大联储 GDPNow 模型 9 月 30 日预计美国三季度 GDP 将增长 2.4%，9 月 28 日为 1.6%，而在 9 月 27 日仅仅为 0.3%，其中净出口和设备投资对 GDP 的贡献被大幅上调。美国 9 月 ISM 制造业 PMI 为 50.9，创 2020 年 5 月以来新低，预期为 52.2，前值为 52.8。美国 9 月 ISM 非制造业 PMI 为 56.7，好于预期的 56，前值为 56.9。美国 9 月 Markit 制造业 PMI 终值录得 52，预期 51.8，前值 51.8。美国 9 月 Markit 服务业 PMI 终值 49.3，预期 49.2，初值 49.2。美国 9 月 ADP 就业人数增 20.8 万人，预期增 20 万人，前值自增 13.2 万人修正至增 18.5 万人。美国 9 月季调后非农就业人口增 26.3 万人，预期增 25 万人，前值增 31.5 万人。美国 9 月失业率录得 3.5%，预期 3.7%，前值 3.7%。美国 8 月批发销售环比升 0.1%，预期升 0.4%，前值由降 1.4%修正至降 1.5%。

【加拿大】加拿大央行行长麦克勒姆表示，还需要进一步加息，且要对通胀采取更多措施。即使剔除波动较大或不反映普遍价格变化的 CPI 成分，通胀率也在 5% 左右，这一水平太高了。

【秘鲁】秘鲁央行将政策利率从 6.75% 上调至 7%。

【欧央行】欧洲央行会议纪要显示，通胀率过高，很可能在很长一段时期内高于管理委员会的目标；大部分成员表示倾向于将欧洲央行的关键利率提高 75 个基点；一些成员表示倾向于将欧洲央行的关键利率提高 50 个基点，而 25 个基点的加息显然是不够的。如果不及时减少宽松的货币政策，欧元贬值带来的通胀压力可能会增加；现在采取强有力的行动可以避免在经济周期的后期，也就是当经济放缓时还要更大幅度地提高利率。通胀预期仍然稳定，工资增长保持温和，几乎没有证据显示第二轮影响；在整个预测范围内，围绕预期通胀路径的风险仍向上行倾斜；预期中的经济活动减弱将不足以在很大程度上降低通胀；通胀将在预测期限结束时下降，因此外界认为不确定性比通常情况下要高；欧洲央行首席经济学家连恩表示，物价压力非常高，通胀压力不太可能自行减弱，物价压力仍可能持续。

【欧元区】欧元区 9 月制造业 PMI 终值录得 48.4，预期 48.5，前值 48.5。欧元区 9 月服务业 PMI 终值为 48.8，预期 48.9，初值 48.9，8 月终值 49.8；综合 PMI 终值为 48.1，预期 48.2，初值 48.2，8 月终值 48.9。欧元区 8 月 PPI 同比升 43.3%，预期升 43.1%，前值升 37.9%；环比升 5%，创 3 月来高位，预期升 4.9%，前值升 4%。

【德国】德国 9 月制造业 PMI 终值录得 47.8，为 2020 年 6 月以来新低，预期 48.3，前值 48.3。德国 9 月服务业 PMI 终值为 45，预期 45.4，初值 45.4，8 月终值 47.7；综合 PMI 终值为 45.7，预期 45.9，初值 45.9，8 月终值 46.9。

【法国】法国 9 月制造业 PMI 终值录得 47.7，预期 47.8，前值 47.8。法国 9 月服务业 PMI 终值为 52.9，预期 53，初值 53，8 月终值 51.2；综合 PMI 终值为 51.2，预期 51.2，初值 51.2，8 月终值 50.4。

【英国】英国 9 月服务业 PMI 终值为 50，预期 49.2，初值 49.2，8 月终值 50.9；综合 PMI 终值为 49.1，预期 48.4，初值 48.4，8 月终值 49.6。英国央行货币政策委员曼恩表示，英镑走弱以及英国政府对家庭能源账单的支持，是她上月推动 30 多年来英国央行进行最大一次加息的原因，曼恩还称她对美联储收紧货币政策的步伐表示担忧。英国央行 9 月决策小组(DMP)成员预期未来一年消费者物价指数(CPI)涨幅将为 9.5%，高于 8 月调查的 8.4%。英国财政大臣夸西·克沃滕表示，不会继续实施取消 45% 最高所得税税率的计划；放弃该计划将使英国政府能够集中精力实现经济增长方案的主要部分。

【意大利】意大利 9 月制造业 PMI 录得 48.3，预期 47.5，前值 48。

【俄罗斯】俄罗斯央行决定在确定官方外汇汇率时参考银行报表和交易所外交易平台数据。俄央行称，新的汇率确定机制可以更加准确地确定外汇兑卢布的汇率。

【乌克兰】乌克兰央行行长基里洛·舍甫琴科 4 日晚在社交平台 Facebook 上宣布辞职。乌克兰最高拉达(议会)7 日以 290 票赞成票通过任命安德烈·皮什尼(Andriy Pishnyi)为乌克兰中央银行行长的决定。

【冰岛】冰岛央行将关键利率上调 25 个基点至 5.75%。

【罗马尼亚】罗马尼亚央行将基准利率提升至 6.25%，预期为 6.00%。

【波兰】波兰央行将利率维持在 6.75% 不变，市场预期为上调至 7.00%。

【瑞士】瑞士央行官员 Maechler 表示，瑞士央行正在关注瑞士信贷的情况。瑞士 9 月 CPI 环比下滑，超市场预期。具体数据显示，瑞士 9 月 CPI 环比降 0.2%，为 2020 年 11 月以来最大降幅，预期增 0.2%；同比增 3.3%，预期增 3.5%。

【塞尔维亚】塞尔维亚央行将基准利率提高至 4.0%。

【沙特】沙特财政部表示，预计 2022 财年实际 GDP 增长将达到 8.0%。

【泰国】泰国央行表示，正通过干预外汇市场来降低泰铢的波动性，当前泰铢兑换美元的汇率一直徘徊在近 16 年来低点。

【韩国】韩国财政部表示，美国和韩国同意在必要时在外汇市场实施流动性便利措施。韩国政府部门 10 月 1 日公布的统计数据显示，受能源价格飙升等因素影响，韩国 9 月份贸易逆差为 37.7 亿美元。这是韩国 25 年来首次连续 6 个月出现贸易逆差。韩国央行表示，消费者物价指数将在一段时间内维持在 5%—6% 的高位；通胀的上行风险来自韩元走弱和主要产油国减产。韩国央行行长李昌镛表示，央行需要继续提高利率，加息的步伐取决于韩国的外部因素，韩国央行不希望其“机械”地跟随美国加息。

【日本】日本央行表示，实现日本央行 2% 的通胀目标仍面临挑战，因为尚未确认日本将出现持续的工资上涨。日本央行官员称，企业对未来五年通胀率的预期达到 2%，为 2014 年 3 月央行开始编制数据以来的首次。日本 9 月制造业 PMI 终值 50.8，前值 51。

【以色列】以色列央行将基准利率上调至 2.75%，符合市场预期。

【菲律宾】菲律宾央行表示，短期内，上行风险继续主导通胀前景，准备采取一切必要的政策行动，使通货膨胀回到与目标一致的轨道。

【南非】南非央行表示，当务之急是将通胀引导至 3% 至 6% 目标范围的中点，并最终将通胀控制在 3% 左右。

【乌干达】乌干达央行将主要贷款利率提高至 10.0%。

【加纳】加纳央行将利率上调至 24.5%，市场预期为 23.5%。

【澳联储】澳洲联储决定加息 25 个基点至 2.60%，预期 2.85%，加息幅度有所回落且小于市场预期。

【新西兰】新西兰央行将基准利率从 3.00% 上调至 3.50%。

- **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. 10月9日境内货币财政政策

逆回购：为维持季末流动性平稳，央行上周同时进行了 14 天期与 7 天期逆回购操作，合计净投放达 8680 亿元，单周净投放规模为 2019 年 1 月以来最大。逆回购操作利率保持平稳，7 天期逆回购 2.0%、14 天期 2.15%。本周，由于假期的影响，10 月 8 日有 5210 亿元 7 天期逆回购和 900 亿元 14 天期逆回购到期，而 10 月 9 日则无逆回购到期，从 10 月 10 日开始到 14 日，每日将只有 14 天期逆回购到期。（央行发布）

MLF：2022 年 9 月，为维护银行体系流动性合理充裕，结合金融机构流动性需求，人民银行对金融机构开展中期借贷便利操作共 4000 亿元，期限 1 年，利率为 2.75%，较上月持平。期末中期借贷便利余额为 45500 亿元。（央行发布）

SLF：为满足金融机构临时性流动性需求，2022 年 9 月，人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共 9.69 亿元，其中隔夜期 5.49 亿元，7 天期 4.20 亿元。期末常备借贷便利余额为 8.20 亿元。常备借贷便利利率发挥了利率走廊上限的作用，有利于维护货币市场利率平稳运行。隔夜、7 天、1 个月常备借贷便利利率分别为 2.85%、3.00%、3.35%。（央行发布）

PSL：2022 年 9 月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款 1082 亿元。期末抵押补充贷款余额为 26481 亿元。（央行发布）

1.2. 10月9日境外货币财政政策

【美联储】美联储理事库克表示，恢复价格稳定可能需要持续加息，然后在一段时间内实行限制性利率政策；需要保持限制性政策，直到有信心将通胀稳定在 2%；完全支持过去三次 FOMC 会议上的前置加息决定；前置加息能更快地实施限制，可能会抑制通胀预期。这种先发制人的方法是适当的。美联储理事沃勒表示，支持继续加息，直到美联储看到美国通胀问题取得有意义的、持续的进展。美联储还没有在通货膨胀问题上取得有意义的进展。货币政策可以而且必须积极地用以降低通货膨胀。预计明年年初还会加息。不考虑出于对金融稳定的担忧而放缓或停止加息。

【美国】美国亚特兰大联储 GDPNow 模型 9 月 30 日预计美国三季度 GDP 将增长 2.4%，9 月 28 日为 1.6%，而在 9 月 27 日仅仅为 0.3%，其中净出口和设备投资对 GDP 的贡献被大幅上调。美国 9 月 ISM 制造业 PMI 为 50.9，创 2020 年 5 月以来新低，预期为 52.2，前值为 52.8。美国 9 月 ISM 非制造业 PMI 为 56.7，好于预期的 56，前值为 56.9。美国 9 月 Markit 制造业 PMI 终值录得 52，预期 51.8，前值 51.8。美国 9 月 Markit 服务业 PMI 终值 49.3，预期 49.2，初值 49.2。美国 9 月 ADP 就业人数增 20.8 万人，预期增 20 万人，前值自增 13.2 万人修正至增 18.5 万人。美国 9 月季调后非农就业人口增 26.3 万人，预期增 25 万人，前值增 31.5 万人。美国 9 月失业率录得 3.5%，预期 3.7%，前值 3.7%。美国 8 月批发销售环比升 0.1%，预期升 0.4%，前值由降 1.4%修正至降 1.5%。

【加拿大】加拿大央行行长麦克勒姆表示，还需要进一步加息，且要对通胀采取更多措施。即使剔除波动较大或不反映普遍价格变化的 CPI 成分，通胀率也在 5% 左右，这一水平太高了。

【秘鲁】秘鲁央行将政策利率从 6.75% 上调至 7%。

【欧央行】欧洲央行会议纪要显示，通胀率过高，很可能在很长一段时间内高于管理委员会的目标；大部分成员表示倾向于将欧洲央行的关键利率提高 75 个基点；一些成员表示倾向于将欧洲央行的关键利率提高 50 个基点，而 25 个基点的加息显然是不够的。如果不及时减少宽松的货币政策，欧元贬值带来的通胀压力可能会增加；现在采取强有力的行动可以避免在经济周期的后期，也就是当经济放缓时还要更大幅度地提高利率。通胀预期仍然稳定，工资增长保持温和，几乎没有证据显示第二轮影响；在整个预测范围内，围绕预期通胀路径的风险仍向上行倾斜；预期中的经济活动减弱将不足以在很大程度上降低通胀；通胀将在预测期限结束时下降，因此外界认为不确定性比通常情况下要高；欧洲央行首席经济学家连恩表示，物价压力非常高，通胀压力不太可能自行减弱，物价压力仍可能持续。

【欧元区】欧元区 9 月制造业 PMI 终值录得 48.4，预期 48.5，前值 48.5。欧元区 9 月服务业 PMI 终值为 48.8，预期 48.9，初值 48.9，8 月终值 49.8；综合 PMI 终值为 48.1，预期 48.2，初值 48.2，8 月终值 48.9。欧元区 8 月 PPI 同比升 43.3%，预期升 43.1%，前值升 37.9%；环比升 5%，创 3 月来高位，预期升 4.9%，前值升 4%。

【德国】德国 9 月制造业 PMI 终值录得 47.8，为 2020 年 6 月以来新低，预期 48.3，前值 48.3。德国 9 月服务业 PMI 终值为 45，预期 45.4，初值 45.4，8 月终值 47.7；综合 PMI 终值为 45.7，预期 45.9，初值 45.9，8 月终值 46.9。

【法国】法国 9 月制造业 PMI 终值录得 47.7，预期 47.8，前值 47.8。法国 9 月服务业 PMI 终值为 52.9，预期 53，初值 53，8 月终值 51.2；综合 PMI 终值为 51.2，预期 51.2，初值 51.2，8 月终值 50.4。

【英国】英国 9 月服务业 PMI 终值为 50，预期 49.2，初值 49.2，8 月终值 50.9；综合 PMI 终值为 49.1，预期 48.4，初值 48.4，8 月终值 49.6。英国央行货币政策委员曼恩表示，英镑走弱以及英国政府对家庭能源账单的支持，是她上月

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_47081

