



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 24 日

投资要点:

● 境内货币财政政策

逆回购：央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，10月24日以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日20亿元逆回购到期，因此单日净投放80亿元。（央行发布）

经济数据：前三季度国内生产总值按不变价格计算同比增长3.0%，三季度增长3.9%。前三季度，全国固定资产投资（不含农户）同比增长5.9%。制造业投资增长10.1%，基础设施投资（不含电力）同比增长8.6%，房地产开发投资下降8.0%。从当月同比看，9月份制造业投资同比增长10.7%，基础设施投资（不含电力）同比增长10.5%，房地产开发投资下滑12.1%。前三季度，社会消费品零售总额同比增长0.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额增长0.7%。9月份，社会消费品零售总额同比增长2.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额增长1.2%。从环比看，9月份规模以上工业增加值比上月增长0.84%。（统计局发布）

进出口：中国9月出口（以美元计价）同比增长5.7%，低于预期；进口增长0.3%，低于预期；贸易顺差847.4亿美元，高于预期。中国9月出口（以人民币计价）同比增长10.7%；进口增长5.2%，低于预期；贸易顺差5735.7亿元，高于前值。（海关总署发布）

外汇占款：9月末中国央行外汇占款余额为21.31万亿元人民币，环比下降30.64亿元，为连续6个月下滑。（央行发布）

境外货币财政政策

【法国】法国10月制造业PMI初值为47.4，预期47.1，9月终值47.7，9月初值47.8；服务业PMI初值为51.3，预期51.5，9月终值52.9，9月初值53；综合PMI初值为50，预期50.3，9月终值及初值均为51.2。

【德国】德国10月制造业PMI初值为45.7，创28个月低位，预期47，9月终值47.8，9月初值48.3；服务业PMI初值为44.9，预期44.7，9月终值45，9月初值45.4；综合PMI初值为44.1，预期45.3，9月终值为45.7，9月初值为45.9。

【欧元区】欧元区10月制造业PMI初值为46.6，创28个月来低位，预期47.8，9月终值48.4，9月初值48.5；服务业PMI初值为48.2，预期48.2，9月终值48.8，9月初值48.9；综合PMI初值为47.1，预期47.5，9月终值为48.1，9月初值为48.2。

【英国】英国10月制造业PMI初值为45.8，创2020年5月来低位，预期48，9月终值48.4，9月初值48.5；服务业PMI初值为47.5，预期49，9月终值50，9月初值49.2；综合PMI初值为47.2，预期48.1，9月终值为49.1，9月初值为48.4。

【日本】日本10月制造业PMI初值50.7，前值50.8；服务业PMI为53，前值52.2。

- **风险提示：**疫情超预期扩散，海外超预期紧缩，全球通胀加剧

1. 每日货币财政政策

1.1. 10月24日境内货币财政政策

逆回购：央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，10月24日以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日20亿元逆回购到期，因此单日净投放80亿元。（央行发布）

经济数据：前三季度国内生产总值按不变价格计算同比增长3.0%，三季度增长3.9%。前三季度，全国固定资产投资（不含农户）同比增长5.9%。制造业投资增长10.1%，基础设施投资（不含电力）同比增长8.6%，房地产开发投资下降8.0%。从当月同比看，9月份制造业投资同比增长10.7%，基础设施投资（不含电力）同比增长10.5%，房地产开发投资下滑12.1%。前三季度，社会消费品零售总额同比增长0.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额增长0.7%。9月份，社会消费品零售总额同比增长2.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额增长1.2%。从环比看，9月份规模以上工业增加值比上月增长0.84%。（统计局发布）

进出口：中国9月出口（以美元计价）同比增长5.7%，低于预期；进口增长0.3%，低于预期；贸易顺差847.4亿美元，高于预期。中国9月出口（以人民币计价）同比增长10.7%；进口增长5.2%，低于预期；贸易顺差5735.7亿元，高于前值。（海关总署发布）

外汇占款：9月末中国央行外汇占款余额为21.31万亿元人民币，环比下降30.64亿元，为连续6个月下滑。（央行发布）

1.2. 10月24日境外货币财政政策

【法国】法国10月制造业PMI初值为47.4，预期47.1，9月终值47.7，9月初值47.8；服务业PMI初值为51.3，预期51.5，9月终值52.9，9月初值53；综合PMI初值为50，预期50.3，9月终值及初值均为51.2。

【德国】德国10月制造业PMI初值为45.7，创28个月低位，预期47，9月终值47.8，9月初值48.3；服务业PMI初值为44.9，预期44.7，9月终值45，9月初值45.4；综合PMI初值为44.1，预期45.3，9月终值为45.7，9月初值为45.9。

【欧元区】欧元区10月制造业PMI初值为46.6，创28个月来低位，预期47.8，9月终值48.4，9月初值48.5；服务业PMI初值为48.2，预期48.2，9月终值48.8，9月初值48.9；综合PMI初值为47.1，预期47.5，9月终值为48.1，9月初值为48.2。

【英国】英国10月制造业PMI初值为45.8，创2020年5月以来低位，预期48，9月终值48.4，9月初值48.5；服务业PMI初值为47.5，预期49，9月终值50，9月初值49.2；综合PMI初值为47.2，预期48.1，9月终值为49.1，9月初值为48.4。

【日本】日本10月制造业PMI初值50.7，前值50.8；服务业PMI为53，前值52.2。

图 1：最新全球基准利率

[illegible]

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_47783

