



宏观点评

德邦宏观境内政策追踪日报

——2022 年 11 月 3 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，为维护银行体系流动性合理充裕，11月3日以利率招标方式开展了70亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日2400亿元逆回购到期，因此当日净回笼2330亿元。（央行发布）

地方政府债券：财政部称，1-9月全国发行新增地方政府债券42422亿元，其中一般债券6990亿元、专项债券35432亿元。全国发行再融资债券21063亿元，其中一般债券12378亿元、专项债券8685亿元。全国发行地方政府债券合计63485亿元，其中一般债券19368亿元、专项债券44117亿元。（财政部）

京津冀协同发展：银保监会召开推动京津冀协同发展专题会议。会议要求，下一步要聚焦重点区域、重要领域，加大对跨区域、跨行业、综合性重大工程项目等的支持力度；加强监管协同，持续提升监管效能和服务水平；优化金融服务，构建丰富多样的金融产品体系；加强组织领导，压实各方责任，高质量完成各项任务。（银保监会）

国家进口贸易促进创新示范区：商务部网站信息显示，为落实习近平主席在第四届进博会上宣布的“增设进口贸易促进创新示范区”重大开放举措，商务部、国家发改委、财政部、人民银行、海关总署、市场监管总局、外汇局、药监局决定，在全国增设29个国家进口贸易促进创新示范区。（商务部）

绿色低碳发展：工信部近日召开2022年工业绿色低碳发展座谈会。会议强调，要坚持积极稳妥、有计划分步骤推动实施工业领域碳达峰行动，将碳达峰碳中和目标愿景贯穿工业生产各方面和全过程，加快发展方式绿色转型；要坚持两手发力，把全面推行绿色制造作为工业和信息化领域“双碳”工作重要抓手，全面提升企业绿色发展能力。（工信部）

碳排放权：生态环境部就《2021、2022年度全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案（发电行业）》（征求意见稿）征求意见。《方案》总体上延续2019-2020年配额方案框架，对配额分配的年度划分、修正系数、基准值、操作方式等方面作出了优化。《方案》不要求企业温室气体排放量绝对降低，而是基于实际产出量，即实际供电量越大，获得配额也越多，不会对电力生产总量形成约束，不影响电力供应保障。（生态环境部）

金砖国家税务局长会议：中国、南非、巴西、俄罗斯、印度五国税务局长围绕金砖税务合作未来发展等议题达成共识，并发布“金砖税务最佳实践”首批9个案例，包括巴西“信任”税收合作遵从项目、中国“税收宣传月”等。会议还通过了《2022年金砖国家税务局长会议公报》，明确金砖国家将不断提高金砖税务合作的辨识度和影响力，在全球税收治理中贡献金砖国家的智慧和方案。2023年金砖国家税务局长会议和税务专家会议将由南非主办。（央视新闻）

● 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，11月3日以利率招标方式开展了70亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日2400亿元逆回购到期，因此当日净回笼2330亿元。（央行发布）

地方政府债券：财政部称，1-9月全国发行新增地方政府债券42422亿元，其中一般债券6990亿元、专项债券35432亿元。全国发行再融资债券21063亿元，其中一般债券12378亿元、专项债券8685亿元。全国发行地方政府债券合计63485亿元，其中一般债券19368亿元、专项债券44117亿元。（财政部）

京津冀协同发展：银保监会召开推动京津冀协同发展专题会议。会议要求，下一步要聚焦重点区域、重要领域，加大对跨区域、跨行业、综合性重大工程项目等的支持力度；加强监管协同，持续提升监管效能和服务水平；优化金融服务，构建丰富多样的金融产品体系；加强组织领导，压实各方责任，高质量完成各项任务。（银保监会）

国家进口贸易促进创新示范区：商务部网站信息显示，为落实习近平主席在第四届进博会上宣布的“增设进口贸易促进创新示范区”重大开放举措，商务部、国家发改委、财政部、人民银行、海关总署、市场监管总局、外汇局、药监局决定，在全国增设29个国家进口贸易促进创新示范区。（商务部）

绿色低碳发展：工信部近日召开2022年工业绿色低碳发展座谈会。会议强调，要坚持积极稳妥、有计划分步骤推动实施工业领域碳达峰行动，将碳达峰碳中和目标愿景贯穿工业生产各方面和全过程，加快发展方式绿色转型；要坚持两手发力，把全面推行绿色制造作为工业和信息化领域“双碳”工作重要抓手，全面提升企业绿色发展能力。（工信部）

碳排放权：生态环境部就《2021、2022年度全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案（发电行业）》（征求意见稿）征求意见。《方案》总体上延续2019-2020年配额方案框架，对配额分配的年度划分、修正系数、基准值、操作方式等方面作出了优化。《方案》不要求企业温室气体排放量绝对降低，而是基于实际产出量，即实际供电量越大，获得配额也越多，不会对电力生产总量形成约束，不影响电力供应保障。（生态环境部）

金砖国家税务局长会议：中国、南非、巴西、俄罗斯、印度五国税务局长围绕金砖税务合作未来发展等议题达成共识，并发布“金砖税务最佳实践”首批9个案例，包括巴西“信任”税收合作遵从项目、中国“税收宣传月”等。会议还通过了《2022年金砖国家税务局长会议公报》，明确金砖国家将不断提高金砖税务合作的辨识度和影响力，在全球税收治理中贡献金砖国家的智慧和方案。2023年金砖国家税务局长会议和税务专家会议将由南非主办。（央视新闻）

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。

信息披露

分析师与研究助理简介

芦哲，德邦证券首席宏观经济学家，中国人民大学金融市场与政策研究所联席所长。毕业于中国人民大学和清华大学，曾任职于世界银行集团（华盛顿总部）、泰康资产和华泰证券。在 *Journal of International Money and Finance*、《世界经济》、《金融研究》、《中国金融》等学术期刊发表论文二十余篇，引用量过千，下载量过万。第五届邓子基财经（学者）研究奖得主，作为核心成员获得 2019 和 2020 新财富固定收益研究第一名，2020 II China 宏观第一名。社会兼职：中国首席经济学家论坛研究员，中国财富管理 50 人论坛（CWM50）特邀青年研究员，人大重阳金融研究院客座研究员，中央财经等多所大学校外研究生导师。

潘京，德邦证券宏观分析师。武汉大学金融学，诺欧商学院投资专业硕士，4 年宏观策略研究经验。2021 年加入德邦证券研究所。擅长从宏观视角出发研究产业（5G、半导体、新基建、新零售等）代际变迁，探讨宏观议题对市场影响的传导机制进行大势研判和资产配置，结合行业景气度和盈利估值等中微观数据预判行业轮动和市场风格。

张佳炜，伦敦政治经济学院金融经济学硕士（distinction），4 年海外宏观与全球大类资产配置投研经验。曾任平安信托海外投资部 QDII 投资经理、投决团队成员，共同管理 15 亿元全球大类资产配置基金，擅长海外经济、货币政策研究与全球资产配置。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20% 以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5% 以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10% 以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平 -10% 与 10% 之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10% 以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容

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_48268

