



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

德邦宏观境外政策追踪日报

——2022 年 11 月 10 日

投资要点:

● 境外货币财政政策

【美国】据美国全国广播公司等媒体报道，在众议院 435 个席位的选举中，共和党获得 222 席，超过半数。

【日本】10 月货币供应 M2 同比升 3.1%，预期 3.2%，前值 3.3%；M3 同比升 2.6%，预期 2.8%，前值 2.9%。央行行长黑田无意再担任一个任期。日本央行将维持宽松货币政策，以可持续、稳定地实现 2% 的通胀，同时实现工资增长。日本经济产出缺口正在迅速改善，但仍处于负值区域。

【欧元区】经济活动可能在 2022 年第三季度大幅收缩，预计到 2023 年经济将进一步走弱；预计将进一步提高利率，以确保通胀及时回归 2% 的中期通胀目标。将修改 TLTRO III 的条款和条件，这一工具在应对价格稳定面临的下行风险方面曾发挥了关键作用。

【英国】财政大臣亨特将英国银行利润附加费从 8% 下调至 3%。

【哈萨克斯坦】哈萨克斯坦将通过 BTC 管道每年运输 150 万吨石油，并将逐步增加产量。

【波兰】波兰央行将基准利率维持在 6.75% 不变，预期是提高至 7.00%。

【乌克兰】预计 2022 年乌克兰 GDP 将萎缩 39%，此前预测为 35%；寻求将美国暂停征收钢铁关税的期限延长一年。

● 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. 每日境外货币财政政策

【美国】据美国全国广播公司等媒体报道，在众议院 435 个席位的选举中，共和党获得 222 席，超过半数。

【日本】10 月货币供应 M2 同比升 3.1%，预期 3.2%，前值 3.3%；M3 同比升 2.6%，预期 2.8%，前值 2.9%。央行行长黑田无意再担任一个任期。日本央行将维持宽松货币政策，以可持续、稳定地实现 2% 的通胀，同时实现工资增长。日本经济产出缺口正在迅速改善，但仍处于负值区域。

【欧元区】经济活动可能在 2022 年第三季度大幅收缩，预计到 2023 年经济将进一步走弱；预计将进一步提高利率，以确保通胀及时回归 2% 的中期通胀目标。将修改 TLTRO III 的条款和条件，这一工具在应对价格稳定面临的下行风险方面曾发挥了关键作用。

【英国】财政大臣亨特将英国银行利润附加费从 8% 下调至 3%。

【哈萨克斯坦】哈萨克斯坦将通过 BTC 管道每年运输 150 万吨石油，并将逐步增加产量。

【波兰】波兰央行将基准利率维持在 6.75% 不变，预期是提高至 7.00%。

【乌克兰】预计 2022 年乌克兰 GDP 将萎缩 39%，此前预测为 35%；寻求将美国暂停征收钢铁关税的期限延长一年。

图 1：最新全球基准利率

国家/地区	基准利率	最新调整	调整日期
美国	4.75%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
欧元区	3.75%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
英国	5.25%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
日本	0.10%	维持不变	2022 年 10 月 27 日
加拿大	4.50%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
澳大利亚	4.10%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
新西兰	4.25%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
巴西	13.75%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
印度	4.40%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
中国	3.45%	维持不变	2022 年 10 月 27 日
韩国	3.50%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
泰国	2.00%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
越南	5.50%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
菲律宾	5.00%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
印度尼西亚	5.75%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
马来西亚	3.00%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
新加坡	2.50%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
香港	5.00%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
台湾	1.50%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
韩国	3.50%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
日本	0.10%	维持不变	2022 年 10 月 27 日
欧元区	3.75%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
英国	5.25%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
美国	4.75%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
加拿大	4.50%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
澳大利亚	4.10%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
新西兰	4.25%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
巴西	13.75%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
印度	4.40%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
中国	3.45%	维持不变	2022 年 10 月 27 日
韩国	3.50%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
泰国	2.00%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
越南	5.50%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
菲律宾	5.00%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
印度尼西亚	5.75%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
马来西亚	3.00%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
新加坡	2.50%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
香港	5.00%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日
台湾	1.50%	上调 0.25 个百分点	2022 年 10 月 27 日

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。

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_48704

