



## 宏观点评

# 德邦宏观境内政策追踪日报

——2022年11月11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

- 《大宗价格对中下游利润的传导机制》，2022.7.8
- 《对华关税：中美故事不同，取消影响有限》，2022.7.6
- 《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
- 《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
- 《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11月11日开展120亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。今日30亿元逆回购到期，因此当日净投放90亿元，本周净回笼800亿元。（央行发布）

外交：国家主席习近平将于11月14日至17日赴印尼巴厘岛出席二十国集团领导人第十七次峰会，于11月17日至19日赴泰国曼谷出席亚太经合组织第二十九次领导人非正式会议并对泰国进行访问。与会期间，习近平将应约同法国总统马克龙、美国总统拜登、塞内加尔总统萨勒、阿根廷总统费尔南德斯等多国领导人举行双边会见。（外交部）

疫情防控：国务院联防联控机制综合组公布进一步优化疫情防控二十条措施，要求积极稳妥抓好防控措施优化调整。有序推进新冠病毒疫苗接种。制定加快推进疫苗接种的方案，加快提高疫苗加强免疫接种覆盖率，特别是老年人群加强免疫接种覆盖率。（疫情防控机制综合组）

运输：高效统筹疫情防控和交通物流保通保畅工作，做好物流保通保畅、交通网络畅通、物资运输畅通和末端配送畅通。（交通运输部）

资本市场：中国结算发布数据显示，10月新增投资者数80.29万，9月新增投资者数103.05万，环比下降22.09%。（中国结算发布）

绿色保险：银保监会首次对绿色保险进行定义，并建立《绿色保险业务统计制度》，进一步明确绿色保险内涵包括负债端和资产端两个方面。按照重点突出、急用先行的原则，《统计制度》仅统计绿色保险负债端业务。（银保监会）

节能：工信部办公厅印发2022年度国家工业节能诊断服务任务的通知，确定149家工业节能诊断服务机构为124家重点企业开展全面节能诊断、1187家“专精特新”中小企业开展专项节能诊断。（工信部）

科技创新：证监会、国务院国资委发布关于支持中央企业发行科技创新公司债券的通知，指出要加强债券市场对科技创新领域的精准支持，重点支持高新技术产业和战略性新兴产业及转型升级等领域中央企业发行科技创新公司债券。（证监会、国资委）

#### ● 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 11 月 11 日开展 120 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。今日 30 亿元逆回购到期，因此当日净投放 90 亿元，本周净回笼 800 亿元。（央行发布）

**外交：**国家主席习近平将于 11 月 14 日至 17 日赴印尼巴厘岛出席二十国集团领导人第十七次峰会，于 11 月 17 日至 19 日赴泰国曼谷出席亚太经合组织第二十九次领导人非正式会议并对泰国进行访问。与会期间，习近平将应约同法国总统马克龙、美国总统拜登、塞内加尔总统萨勒、阿根廷总统费尔南德斯等多国领导人举行双边会见。（外交部）

**疫情防控：**国务院联防联控机制综合组公布进一步优化疫情防控二十条措施，要求积极稳妥抓好防控措施优化调整。有序推进新冠病毒疫苗接种。制定加快推进疫苗接种的方案，加快提高疫苗加强免疫接种覆盖率，特别是老年人群加强免疫接种覆盖率。（疫情防控机制综合组）

**运输：**高效统筹疫情防控和交通物流保通保畅工作，做好物流保通保畅、交通网络畅通、物资运输畅通和末端配送畅通。（交通运输部）

**资本市场：**中国结算发布数据显示，10 月新增投资者数 80.29 万，9 月新增投资者数 103.05 万，环比下降 22.09%。（中国结算发布）

**绿色保险：**银保监会首次对绿色保险进行定义，并建立《绿色保险业务统计制度》，进一步明确绿色保险内涵包括负债端和资产端两个方面。按照重点突出、急用先行的原则，《统计制度》仅统计绿色保险负债端业务。（银保监会）

**节能：**工信部办公厅印发 2022 年度国家工业节能诊断服务任务的通知，确定 149 家工业节能诊断服务机构为 124 家重点企业开展全面节能诊断、1187 家“专精特新”中小企业开展专项节能诊断。（工信部）

**科技创新：**证监会、国务院国资委发布关于支持中央企业发行科技创新公司债券的通知，指出要加强债券市场对科技创新领域的精准支持，重点支持高新技术产业和战略性新兴产业及转型升级等领域中央企业发行科技创新公司债券。（证监会、国资委）

## 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 and 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

	类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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；	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。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。	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\\_48735](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48735)

