



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 8 月 29 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，8月29日以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日有20亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量。（央行发布）

● 境外货币财政政策

【美联储】美联储梅斯特表示，她将根据美国通胀数据，而非备受关注的就业报告，来决定是否支持下个月连续第三次升息75个基点。

【捷克】捷克央行行长 Michl 表示，捷克的利率已高到足以应对国内压力。

【波兰】波兰央行行长 Glapinski 表示，波兰可能进行一次或两次25个基点的加息。

【澳大利亚】澳大利亚7月季调后零售销售环比增1.3%，预期增0.3%。

【韩国】韩国央行行长李昌镛表示，如果通胀上升韩国央行将优先考虑物价稳定；房地产市场回调是“不可避免”的。

【日本】日本央行行长黑田东彦周末在杰克逊霍尔全球央行年会上发表讲话称，他预计日本央行将继续宽松政策，不会加息。

● 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. 8月29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，8月29日以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日有20亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量。（央行发布）

1.2. 8月29日境外货币财政政策

【美联储】美联储梅斯特表示，她将根据美国通胀数据，而非备受关注的就业报告，来决定是否支持下个月连续第三次升息75个基点。

【捷克】捷克央行行长 Michl 表示，捷克的利率已高到足以应对国内压力。

【波兰】波兰央行行长 Glapinski 表示，波兰可能进行一次或两次25个基点的加息。

【澳大利亚】澳大利亚7月季调后零售销售环比增1.3%，预期增0.3%。

【韩国】韩国央行行长李昌镛表示，如果通胀上升韩国央行将优先考虑物价稳定；房地产市场回调是“不可避免”的。

【日本】日本央行行长黑田东彦周末在杰克逊霍尔全球央行年会上发表讲话称，他预计日本央行将继续宽松政策，不会加息。

图1：最新全球基准利率

	2022/8/3	2022/8/11	2022/8/18	2022/8/25	2022/9/1	2022/9/8	2022/9/15	2022/9/22	2022/9/29	2022/10/6	2022/10/13	2022/10/20	2022/10/27	2022/11/3	2022/11/10	2022/11/17	2022/11/24	2022/12/1	2022/12/8	2022/12/15	2022/12/22	2022/12/29	2023/1/5	2023/1/12	2023/1/19	2023/1/26	2023/2/2	2023/2/9	2023/2/16	2023/2/23	2023/3/1	2023/3/8	2023/3/15	2023/3/22	2023/3/29	2023/4/5	2023/4/12	2023/4/19	2023/4/26	2023/5/3	2023/5/10	2023/5/17	2023/5/24	2023/5/31	2023/6/7	2023/6/14	2023/6/21	2023/6/28	2023/7/5	2023/7/12	2023/7/19	2023/7/26	2023/8/2	2023/8/9	2023/8/16	2023/8/23	2023/8/30	2023/9/6	2023/9/13	2023/9/20	2023/9/27	2023/10/4	2023/10/11	2023/10/18	2023/10/25	2023/11/1	2023/11/8	2023/11/15	2023/11/22	2023/11/29	2023/12/6	2023/12/13	2023/12/20	2023/12/27	2024/1/3	2024/1/10	2024/1/17	2024/1/24	2024/1/31	2024/2/7	2024/2/14	2024/2/21	2024/2/28	2024/3/6	2024/3/13	2024/3/20	2024/3/27	2024/4/3	2024/4/10	2024/4/17	2024/4/24	2024/5/1	2024/5/8	2024/5/15	2024/5/22	2024/5/29	2024/6/5	2024/6/12	2024/6/19	2024/6/26	2024/7/3	2024/7/10	2024/7/17	2024/7/24	2024/7/31	2024/8/7	2024/8/14	2024/8/21	2024/8/28	2024/9/4	2024/9/11	2024/9/18	2024/9/25	2024/10/2	2024/10/9	2024/10/16	2024/10/23	2024/10/30	2024/11/6	2024/11/13	2024/11/20	2024/11/27	2024/12/4	2024/12/11	2024/12/18	2024/12/25	2025/1/1	2025/1/8	2025/1/15	2025/1/22	2025/1/29	2025/2/5	2025/2/12	2025/2/19	2025/2/26	2025/3/5	2025/3/12	2025/3/19	2025/3/26	2025/4/2	2025/4/9	2025/4/16	2025/4/23	2025/4/30	2025/5/7	2025/5/14	2025/5/21	2025/5/28	2025/6/4	2025/6/11	2025/6/18	2025/6/25	2025/7/2	2025/7/9	2025/7/16	2025/7/23	2025/7/30	2025/8/6	2025/8/13	2025/8/20	2025/8/27	2025/9/3	2025/9/10	2025/9/17	2025/9/24	2025/10/1	2025/10/8	2025/10/15	2025/10/22	2025/10/29	2025/11/5	2025/11/12	2025/11/19	2025/11/26	2025/12/3	2025/12/10	2025/12/17	2025/12/24	2026/1/1	2026/1/8	2026/1/15	2026/1/22	2026/1/29	2026/2/5	2026/2/12	2026/2/19	2026/2/26	2026/3/5	2026/3/12	2026/3/19	2026/3/26	2026/4/2	2026/4/9	2026/4/16	2026/4/23	2026/4/30	2026/5/7	2026/5/14	2026/5/21	2026/5/28	2026/6/4	2026/6/11	2026/6/18	2026/6/25	2026/7/2	2026/7/9	2026/7/16	2026/7/23	2026/7/30	2026/8/6	2026/8/13	2026/8/20	2026/8/27	2026/9/3	2026/9/10	2026/9/17	2026/9/24	2026/10/1	2026/10/8	2026/10/15	2026/10/22	2026/10/29	2026/11/5	2026/11/12	2026/11/19	2026/11/26	2026/12/3	2026/12/10	2026/12/17	2026/12/24	2027/1/1	2027/1/8	2027/1/15	2027/1/22	2027/1/29	2027/2/5	2027/2/12	2027/2/19	2027/2/26	2027/3/5	2027/3/12	2027/3/19	2027/3/26	2027/4/2	2027/4/9	2027/4/16	2027/4/23	2027/4/30	2027/5/7	2027/5/14	2027/5/21	2027/5/28	2027/6/4	2027/6/11	2027/6/18	2027/6/25	2027/7/2	2027/7/9	2027/7/16	2027/7/23	2027/7/30	2027/8/6	2027/8/13	2027/8/20	2027/8/27	2027/9/3	2027/9/10	2027/9/17	2027/9/24	2027/10/1	2027/10/8	2027/10/15	2027/10/22	2027/10/29	2027/11/5	2027/11/12	2027/11/19	2027/11/26	2027/12/3	2027/12/10	2027/12/17	2027/12/24	2028/1/1	2028/1/8	2028/1/15	2028/1/22	2028/1/29	2028/2/5	2028/2/12	2028/2/19	2028/2/26	2028/3/5	2028/3/12	2028/3/19	2028/3/26	2028/4/2	2028/4/9	2028/4/16	2028/4/23	2028/4/30	2028/5/7	2028/5/14	2028/5/21	2028/5/28	2028/6/4	2028/6/11	2028/6/18	2028/6/25	2028/7/2	2028/7/9	2028/7/16	2028/7/23	2028/7/30	2028/8/6	2028/8/13	2028/8/20	2028/8/27	2028/9/3	2028/9/10	2028/9/17	2028/9/24	2028/10/1	2028/10/8	2028/10/15	2028/10/22	2028/10/29	2028/11/5	2028/11/12	2028/11/19	2028/11/26	2028/12/3	2028/12/10	2028/12/17	2028/12/24	2029/1/1	2029/1/8	2029/1/15	2029/1/22	2029/1/29	2029/2/5	2029/2/12	2029/2/19	2029/2/26	2029/3/5	2029/3/12	2029/3/19	2029/3/26	2029/4/2	2029/4/9	2029/4/16	2029/4/23	2029/4/30	2029/5/7	2029/5/14	2029/5/21	2029/5/28	2029/6/4	2029/6/11	2029/6/18	2029/6/25	2029/7/2	2029/7/9	2029/7/16	2029/7/23	2029/7/30	2029/8/6	2029/8/13	2029/8/20	2029/8/27	2029/9/3	2029/9/10	2029/9/17	2029/9/24	2029/10/1	2029/10/8	2029/10/15	2029/10/22	2029/10/29	2029/11/5	2029/11/12	2029/11/19	2029/11/26	2029/12/3	2029/12/10	2029/12/17	2029/12/24	2030/1/1	2030/1/8	2030/1/15	2030/1/22	2030/1/29	2030/2/5	2030/2/12	2030/2/19	2030/2/26	2030/3/5	2030/3/12	2030/3/19	2030/3/26	2030/4/2	2030/4/9	2030/4/16	2030/4/23	2030/4/30	2030/5/7	2030/5/14	2030/5/21	2030/5/28	2030/6/4	2030/6/11	2030/6/18	2030/6/25	2030/7/2	2030/7/9	2030/7/16	2030/7/23	2030/7/30	2030/8/6	2030/8/13	2030/8/20	2030/8/27	2030/9/3	2030/9/10	2030/9/17	2030/9/24	2030/10/1	2030/10/8	2030/10/15	2030/10/22	2030/10/29	2030/11/5	2030/11/12	2030/11/19	2030/11/26	2030/12/3	2030/12/10	2030/12/17	2030/12/24	2031/1/1	2031/1/8	2031/1/15	2031/1/22	2031/1/29	2031/2/5	2031/2/12	2031/2/19	2031/2/26	2031/3/5	2031/3/12	2031/3/19	2031/3/26	2031/4/2	2031/4/9	2031/4/16	2031/4/23	2031/4/30	2031/5/7	2031/5/14	2031/5/21	2031/5/28	2031/6/4	2031/6/11	2031/6/18	2031/6/25	2031/7/2	2031/7/9	2031/7/16	2031/7/23	2031/7/30	2031/8/6	2031/8/13	2031/8/20	2031/8/27	2031/9/3	2031/9/10	2031/9/17	2031/9/24	2031/10/1	2031/10/8	2031/10/15	2031/10/22	2031/10/29	2031/11/5	2031/11/12	2031/11/19	2031/11/26	2031/12/3	2031/12/10	2031/12/17	2031/12/24	2032/1/1	2032/1/8	2032/1/15	2032/1/22	2032/1/29	2032/2/5	2032/2/12	2032/2/19	2032/2/26	2032/3/5	2032/3/12	2032/3/19	2032/3/26	2032/4/2	2032/4/9	2032/4/16	2032/4/23	2032/4/30	2032/5/7	2032/5/14	2032/5/21	2032/5/28	2032/6/4	2032/6/11	2032/6/18	2032/6/25	2032/7/2	2032/7/9	2032/7/16	2032/7/23	2032/7/30	2032/8/6	2032/8/13	2032/8/20	2032/8/27	2032/9/3	2032/9/10	2032/9/17	2032/9/24	2032/10/1	2032/10/8	2032/10/15	2032/10/22	2032/10/29	2032/11/5	2032/11/12	2032/11/19	2032/11/26	2032/12/3	2032/12/10	2032/12/17	2032/12/24	2033/1/1	2033/1/8	2033/1/15	2033/1/22	2033/1/29	2033/2/5	2033/2/12	2033/2/19	2033/2/26	2033/3/5	2033/3/12	2033/3/19	2033/3/26	2033/4/2	2033/4/9	2033/4/16	2033/4/23	2033/4/30	2033/5/7	2033/5/14	2033/5/21	2033/5/28	2033/6/4	2033/6/11	2033/6/18	2033/6/25	2033/7/2	2033/7/9	2033/7/16	2033/7/23	2033/7/30	2033/8/6	2033/8/13	2033/8/20	2033/8/27	2033/9/3	2033/9/10	2033/9/17	2033/9/24	2033/10/1	2033/10/8	2033/10/15	2033/10/22	2033/10/29	2033/11/5	2033/11/12	2033/11/19	2033/11/26	2033/12/3	2033/12/10	2033/12/17	2033/12/24	2034/1/1	2034/1/8	2034/1/15	2034/1/22	2034/1/29	2034/2/5	2034/2/12	2034/2/19	2034/2/26	2034/3/5	2034/3/12	2034/3/19	2034/3/26	2034/4/2	2034/4/9	2034/4/16	2034/4/23	2034/4/30	2034/5/7	2034/5/14	2034/5/21	2034/5/28	2034/6/4	2034/6/11	2034/6/18	2034/6/25	2034/7/2	2034/7/9	2034/7/16	2034/7/23	2034/7/30	2034/8/6	2034/8/13	2034/8/20	2034/8/27	2034/9/3	2034/9/10	2034/9/17	2034/9/24	2034/10/1	2034/10/8	2034/10/15	2034/10/22	2034/10/29	2034/11/5	2034/11/12	2034/11/19	2034/11/26	2034/12/3	2034/12/10	2034/12/17	2034/12/24	2035/1/1	2035/1/8	2035/1/15	2035/1/22	2035/1/29	2035/2/5	2035/2/12	2035/2/19	2035/2/26	2035/3/5	2035/3/12	2035/3/19	2035/3/26	2035/4/2	2035/4/9	2035/4/16	2035/4/23	2035/4/30	2035/5/7	2035/5/14	2035/5/21	2035/5/28	2035/6/4	2035/6/11	2035/6/18	2035/6/25	2035/7/2	2035/7/9	2035/7/16	2035/7/23	2035/7/30	2035/8/6	2035/8/13	2035/8/20	2035/8/27	2035/9/3	2035/9/10	2035/9/17	2035/9/24	2035/10/1	2035/10/8	2035/10/15	2035/10/22	2035/10/29	2035/11/5	2035/11/12	2035/11/19	2035/11/26	2035/12/3	2035/12/10	2035/12/17	2035/12/24	2036/1/1	2036/1/8	2036/1/15	2036/1/22	2036/1/29	2036/2/5	2036/2/12	2036/2/19	2036/2/26	2036/3/5	2036/3/12	2036/3/19	2036/3/26	2036/4/2	2036/4/9	2036/4/16	2036/4/23	2036/4/30	2036/5/7	2036/5/14	2036/5/21	2036/5/28	2036/6/4	2036/6/11	2036/6/18	2036/6/25	2036/7/2	2036/7/9	2036/7/16	2036/7/23	2036/7/30	2036/8/6	2036/8/13	2036/8/20	2036/8/27	2036/9/3	2036/9/10	2036/9/17	2036/9/24	2036/10/1	2036/10/8	2036/10/15	2036/10/22	2036/10/29	2036/11/5	2036/11/12	2036/11/19	2036/11/26	2036/12/3	2036/12/10	2036/12/17	2036/12/24	2037/1/1	2037/1/8	2037/1/15	2037/1/22	2037/1/29	2037/2/5	2037/2/12	2037/2/19	2037/2/26	2037/3/5	2037/3/12	2037/3/19	2037/3/26	2037/4/2	2037/4/9	2037/4/16	2037/4/23	2037/4/30	2037/5/7	2037/5/14	2037/5/21	2037/5/28	2037/6/4	2037/6/11	2037/6/18	2037/6/25	2037/7/2	2037/7/9	2037/7/16	2037/7/23	2037/7/30	2037/8/6	2037/8/13	2037/8/20	2037/8/27	2037/9/3	2037/9/10	2037/9/17	2037/9/24	2037/10/1	2037/10/8	2037/10/15	2037/10/22	2037/10/29	2037/11/5	2037/11/12	2037/11/19	2037/11/26	2037/12/3	2037/12/10	2037/12/17	2037/12/24	2038/1/1	2038/1/8	2038/1/15	2038/1/22	2038/1/29	2038/2/5	2038/2/12	2038/2/19	2038/2/26	2038/3/5	2038/3/12	2038/3/19	2038/3/26	2038/4/2	2038/4/9	2038/4/16	2038/4/23	2038/4/30	2038/5/7	2038/5/14	2038/5/21	2038/5/28	2038/6/4	2038/6/11	2038/6/18	2038/6/25	2038/7/2	2038/7/9	2038/7/16	2038/7/23	2038/7/30	2038/8/6	2038/8/13	2038/8/20	2038/8/27	2038/9/3	2038/9/10	2038/9/17	2038/9/24	2038/10/1	2038/10/8	2038/10/15	2038/10/22	2038/10/29	2038/11/5	2038/11/12	2038/11/19	2038/11/26	2038/12/3	2038/12/10	2038/12/17	2038/12/24	2039/1/1	2039/1/8	2039/1/15	2039/1/22	2039/1/29	2039/2/5	2039/2/12	2039/2/19	2039/2/26	2039/3/5	2039/3/12	2039/3/19	2039/3/26	2039/4/2	2039/4/9	2039/4/16	2039/4/23	2039/4/30	2039/5/7	2039/5/14	2039/5/21	2039/5/28	2039/6/4	2039/6/11	2039/6/18	2039/6/25	2039/7/2	2039/7/9
--	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------

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_45701

