



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 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，8月24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。（央行发布）

● 境外货币财政政策

【美国】美国白宫表示，预计2022年美国实际GDP增长1.4%，2023年为1.8%，2024年为2.0%。美国白宫预测2023年财政赤字为1.3万亿美元，比3月份的预测增加1460亿美元。美国白宫预计2022年美国CPI为6.6%；2023年为2.8%；2024年为2.3%；预计2022年美国平均失业率为3.7%；2023年为3.7%；2024年为3.8%。

【巴拉圭】巴拉圭央行加息至8.25%。

【英国】英国国家统计局最新修正的数据显示，2020年英国国内产出下降了11.0%。

【冰岛】冰岛央行将基准利率从4.75%上调至5.5%。

【瑞典】瑞典央行副行长弗洛登表示，有一些因素表明通胀在2023年会迅速回落。

【泰国】泰国央行行长表示，今年的GDP增速可能接近3%，明年将超过4%。

● 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，8月24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。（央行发布）

1.2. 8月24日境外货币财政政策

【美国】美国白宫表示，预计2022年美国实际GDP增长1.4%，2023年为1.8%，2024年为2.0%。美国白宫预测2023年财政赤字为1.3万亿美元，比3月份的预测增加1460亿美元。美国白宫预计2022年美国CPI为6.6%；2023年为2.8%；2024年为2.3%；预计2022年美国平均失业率为3.7%；2023年为3.7%；2024年为3.8%。

【巴拉圭】巴拉圭央行加息至8.25%。

【英国】英国国家统计局最新修正的数据显示，2020年英国国内产出下降了11.0%。

【冰岛】冰岛央行将基准利率从4.75%上调至5.5%。

【瑞典】瑞典央行副行长弗洛登表示，有一些因素表明通胀在2023年会迅速回落。

【泰国】泰国央行行长表示，今年的GDP增速可能接近3%，明年将超过4%。

图1：最新全球基准利率

	2022/1/1	2022/2/1	2022/3/1	2022/4/1	2022/5/1	2022/6/1	2022/7/1	2022/8/1	2022/9/1	2022/10/1	2022/11/1	2022/12/1	2023/1/1	2023/2/1	2023/3/1	2023/4/1	2023/5/1	2023/6/1	2023/7/1	2023/8/1	2023/9/1	2023/10/1	2023/11/1	2023/12/1	2024/1/1	2024/2/1	2024/3/1	2024/4/1	2024/5/1	2024/6/1	2024/7/1	2024/8/1	2024/9/1	2024/10/1	2024/11/1	2024/12/1	2025/1/1	2025/2/1	2025/3/1	2025/4/1	2025/5/1	2025/6/1	2025/7/1	2025/8/1	2025/9/1	2025/10/1	2025/11/1	2025/12/1	2026/1/1	2026/2/1	2026/3/1	2026/4/1	2026/5/1	2026/6/1	2026/7/1	2026/8/1	2026/9/1	2026/10/1	2026/11/1	2026/12/1	2027/1/1	2027/2/1	2027/3/1	2027/4/1	2027/5/1	2027/6/1	2027/7/1	2027/8/1	2027/9/1	2027/10/1	2027/11/1	2027/12/1	2028/1/1	2028/2/1	2028/3/1	2028/4/1	2028/5/1	2028/6/1	2028/7/1	2028/8/1	2028/9/1	2028/10/1	2028/11/1	2028/12/1	2029/1/1	2029/2/1	2029/3/1	2029/4/1	2029/5/1	2029/6/1	2029/7/1	2029/8/1	2029/9/1	2029/10/1	2029/11/1	2029/12/1	2030/1/1	2030/2/1	2030/3/1	2030/4/1	2030/5/1	2030/6/1	2030/7/1	2030/8/1	2030/9/1	2030/10/1	2030/11/1	2030/12/1	2031/1/1	2031/2/1	2031/3/1	2031/4/1	2031/5/1	2031/6/1	2031/7/1	2031/8/1	2031/9/1	2031/10/1	2031/11/1	2031/12/1	2032/1/1	2032/2/1	2032/3/1	2032/4/1	2032/5/1	2032/6/1	2032/7/1	2032/8/1	2032/9/1	2032/10/1	2032/11/1	2032/12/1	2033/1/1	2033/2/1	2033/3/1	2033/4/1	2033/5/1	2033/6/1	2033/7/1	2033/8/1	2033/9/1	2033/10/1	2033/11/1	2033/12/1	2034/1/1	2034/2/1	2034/3/1	2034/4/1	2034/5/1	2034/6/1	2034/7/1	2034/8/1	2034/9/1	2034/10/1	2034/11/1	2034/12/1	2035/1/1	2035/2/1	2035/3/1	2035/4/1	2035/5/1	2035/6/1	2035/7/1	2035/8/1	2035/9/1	2035/10/1	2035/11/1	2035/12/1	2036/1/1	2036/2/1	2036/3/1	2036/4/1	2036/5/1	2036/6/1	2036/7/1	2036/8/1	2036/9/1	2036/10/1	2036/11/1	2036/12/1	2037/1/1	2037/2/1	2037/3/1	2037/4/1	2037/5/1	2037/6/1	2037/7/1	2037/8/1	2037/9/1	2037/10/1	2037/11/1	2037/12/1	2038/1/1	2038/2/1	2038/3/1	2038/4/1	2038/5/1	2038/6/1	2038/7/1	2038/8/1	2038/9/1	2038/10/1	2038/11/1	2038/12/1	2039/1/1	2039/2/1	2039/3/1	2039/4/1	2039/5/1	2039/6/1	2039/7/1	2039/8/1	2039/9/1	2039/10/1	2039/11/1	2039/12/1	2040/1/1	2040/2/1	2040/3/1	2040/4/1	2040/5/1	2040/6/1	2040/7/1	2040/8/1	2040/9/1	2040/10/1	2040/11/1	2040/12/1	2041/1/1	2041/2/1	2041/3/1	2041/4/1	2041/5/1	2041/6/1	2041/7/1	2041/8/1	2041/9/1	2041/10/1	2041/11/1	2041/12/1	2042/1/1	2042/2/1	2042/3/1	2042/4/1	2042/5/1	2042/6/1	2042/7/1	2042/8/1	2042/9/1	2042/10/1	2042/11/1	2042/12/1	2043/1/1	2043/2/1	2043/3/1	2043/4/1	2043/5/1	2043/6/1	2043/7/1	2043/8/1	2043/9/1	2043/10/1	2043/11/1	2043/12/1	2044/1/1	2044/2/1	2044/3/1	2044/4/1	2044/5/1	2044/6/1	2044/7/1	2044/8/1	2044/9/1	2044/10/1	2044/11/1	2044/12/1	2045/1/1	2045/2/1	2045/3/1	2045/4/1	2045/5/1	2045/6/1	2045/7/1	2045/8/1	2045/9/1	2045/10/1	2045/11/1	2045/12/1	2046/1/1	2046/2/1	2046/3/1	2046/4/1	2046/5/1	2046/6/1	2046/7/1	2046/8/1	2046/9/1	2046/10/1	2046/11/1	2046/12/1	2047/1/1	2047/2/1	2047/3/1	2047/4/1	2047/5/1	2047/6/1	2047/7/1	2047/8/1	2047/9/1	2047/10/1	2047/11/1	2047/12/1	2048/1/1	2048/2/1	2048/3/1	2048/4/1	2048/5/1	2048/6/1	2048/7/1	2048/8/1	2048/9/1	2048/10/1	2048/11/1	2048/12/1	2049/1/1	2049/2/1	2049/3/1	2049/4/1	2049/5/1	2049/6/1	2049/7/1	2049/8/1	2049/9/1	2049/10/1	2049/11/1	2049/12/1	2050/1/1	2050/2/1	2050/3/1	2050/4/1	2050/5/1	2050/6/1	2050/7/1	2050/8/1	2050/9/1	2050/10/1	2050/11/1	2050/12/1	2051/1/1	2051/2/1	2051/3/1	2051/4/1	2051/5/1	2051/6/1	2051/7/1	2051/8/1	2051/9/1	2051/10/1	2051/11/1	2051/12/1	2052/1/1	2052/2/1	2052/3/1	2052/4/1	2052/5/1	2052/6/1	2052/7/1	2052/8/1	2052/9/1	2052/10/1	2052/11/1	2052/12/1	2053/1/1	2053/2/1	2053/3/1	2053/4/1	2053/5/1	2053/6/1	2053/7/1	2053/8/1	2053/9/1	2053/10/1	2053/11/1	2053/12/1	2054/1/1	2054/2/1	2054/3/1	2054/4/1	2054/5/1	2054/6/1	2054/7/1	2054/8/1	2054/9/1	2054/10/1	2054/11/1	2054/12/1	2055/1/1	2055/2/1	2055/3/1	2055/4/1	2055/5/1	2055/6/1	2055/7/1	2055/8/1	2055/9/1	2055/10/1	2055/11/1	2055/12/1	2056/1/1	2056/2/1	2056/3/1	2056/4/1	2056/5/1	2056/6/1	2056/7/1	2056/8/1	2056/9/1	2056/10/1	2056/11/1	2056/12/1	2057/1/1	2057/2/1	2057/3/1	2057/4/1	2057/5/1	2057/6/1	2057/7/1	2057/8/1	2057/9/1	2057/10/1	2057/11/1	2057/12/1	2058/1/1	2058/2/1	2058/3/1	2058/4/1	2058/5/1	2058/6/1	2058/7/1	2058/8/1	2058/9/1	2058/10/1	2058/11/1	2058/12/1	2059/1/1	2059/2/1	2059/3/1	2059/4/1	2059/5/1	2059/6/1	2059/7/1	2059/8/1	2059/9/1	2059/10/1	2059/11/1	2059/12/1	2060/1/1	2060/2/1	2060/3/1	2060/4/1	2060/5/1	2060/6/1	2060/7/1	2060/8/1	2060/9/1	2060/10/1	2060/11/1	2060/12/1	2061/1/1	2061/2/1	2061/3/1	2061/4/1	2061/5/1	2061/6/1	2061/7/1	2061/8/1	2061/9/1	2061/10/1	2061/11/1	2061/12/1	2062/1/1	2062/2/1	2062/3/1	2062/4/1	2062/5/1	2062/6/1	2062/7/1	2062/8/1	2062/9/1	2062/10/1	2062/11/1	2062/12/1	2063/1/1	2063/2/1	2063/3/1	2063/4/1	2063/5/1	2063/6/1	2063/7/1	2063/8/1	2063/9/1	2063/10/1	2063/11/1	2063/12/1	2064/1/1	2064/2/1	2064/3/1	2064/4/1	2064/5/1	2064/6/1	2064/7/1	2064/8/1	2064/9/1	2064/10/1	2064/11/1	2064/12/1	2065/1/1	2065/2/1	2065/3/1	2065/4/1	2065/5/1	2065/6/1	2065/7/1	2065/8/1	2065/9/1	2065/10/1	2065/11/1	2065/12/1	2066/1/1	2066/2/1	2066/3/1	2066/4/1	2066/5/1	2066/6/1	2066/7/1	2066/8/1	2066/9/1	2066/10/1	2066/11/1	2066/12/1	2067/1/1	2067/2/1	2067/3/1	2067/4/1	2067/5/1	2067/6/1	2067/7/1	2067/8/1	2067/9/1	2067/10/1	2067/11/1	2067/12/1	2068/1/1	2068/2/1	2068/3/1	2068/4/1	2068/5/1	2068/6/1	2068/7/1	2068/8/1	2068/9/1	2068/10/1	2068/11/1	2068/12/1	2069/1/1	2069/2/1	2069/3/1	2069/4/1	2069/5/1	2069/6/1	2069/7/1	2069/8/1	2069/9/1	2069/10/1	2069/11/1	2069/12/1	2070/1/1	2070/2/1	2070/3/1	2070/4/1	2070/5/1	2070/6/1	2070/7/1	2070/8/1	2070/9/1	2070/10/1	2070/11/1	2070/12/1	2071/1/1	2071/2/1	2071/3/1	2071/4/1	2071/5/1	2071/6/1	2071/7/1	2071/8/1	2071/9/1	2071/10/1	2071/11/1	2071/12/1	2072/1/1	2072/2/1	2072/3/1	2072/4/1	2072/5/1	2072/6/1	2072/7/1	2072/8/1	2072/9/1	2072/10/1	2072/11/1	2072/12/1	2073/1/1	2073/2/1	2073/3/1	2073/4/1	2073/5/1	2073/6/1	2073/7/1	2073/8/1	2073/9/1	2073/10/1	2073/11/1	2073/12/1	2074/1/1	2074/2/1	2074/3/1	2074/4/1	2074/5/1	2074/6/1	2074/7/1	2074/8/1	2074/9/1	2074/10/1	2074/11/1	2074/12/1	2075/1/1	2075/2/1	2075/3/1	2075/4/1	2075/5/1	2075/6/1	2075/7/1	2075/8/1	2075/9/1	2075/10/1	2075/11/1	2075/12/1	2076/1/1	2076/2/1	2076/3/1	2076/4/1	2076/5/1	2076/6/1	2076/7/1	2076/8/1	2076/9/1	2076/10/1	2076/11/1	2076/12/1	2077/1/1	2077/2/1	2077/3/1	2077/4/1	2077/5/1	2077/6/1	2077/7/1	2077/8/1	2077/9/1	2077/10/1	2077/11/1	2077/12/1	2078/1/1	2078/2/1	2078/3/1	2078/4/1	2078/5/1	2078/6/1	2078/7/1	2078/8/1	2078/9/1	2078/10/1	2078/11/1	2078/12/1	2079/1/1	2079/2/1	2079/3/1	2079/4/1	2079/5/1	2079/6/1	2079/7/1	2079/8/1	2079/9/1	2079/10/1	2079/11/1	2079/12/1	2080/1/1	2080/2/1	2080/3/1	2080/4/1	2080/5/1	2080/6/1	2080/7/1	2080/8/1	2080/9/1	2080/10/1	2080/11/1	2080/12/1	2081/1/1	2081/2/1	2081/3/1	2081/4/1	2081/5/1	2081/6/1	2081/7/1	2081/8/1	2081/9/1	2081/10/1	2081/11/1	2081/12/1	2082/1/1	2082/2/1	2082/3/1	2082/4/1	2082/5/1	2082/6/1	2082/7/1	2082/8/1	2082/9/1	2082/10/1	2082/11/1	2082/12/1	2083/1/1	2083/2/1	2083/3/1	2083/4/1	2083/5/1	2083/6/1	2083/7/1	2083/8/1	2083/9/1	2083/10/1	2083/11/1	2083/12/1	2084/1/1	2084/2/1	2084/3/1	2084/4/1	2084/5/1	2084/6/1	2084/7/1	2084/8/1	2084/9/1	2084/10/1	2084/11/1	2084/12/1	2085/1/1	2085/2/1	2085/3/1	2085/4/1	2085/5/1	2085/6/1	2085/7/1	2085/8/1	2085/9/1	2085/10/1	2085/11/1	2085/12/1	2086/1/1	2086/2/1	2086/3/1	2086/4/1	2086/5/1	2086/6/1	2086/7/1	2086/8/1	2086/9/1	2086/10/1	2086/11/1	2086/12/1	2087/1/1	2087/2/1	2087/3/1	2087/4/1	2087/5/1	2087/6/1	2087/7/1	2087/8/1	2087/9/1	2087/10/1	2087/11/1	2087/12/1	2088/1/1	2088/2/1	2088/3/1	2088/4/1	2088/5/1	2088/6/1	2088/7/1	2088/8/1	2088/9/1	2088/10/1	2088/11/1	2088/12/1	2089/1/1	2089/2/1	2089/3/1	2089/4/1	2089/5/1	2089/6/1	2089/7/1	2089/8/1	2089/9/1	2089/10/1	2089/11/1	2089/12/1	2090/1/1	2090/2/1	2090/3/1	2090/4/1	2090/5/1	2090/6/1	2090/7/1	2090/8/1	2090/9/1	2090/10/1	2090/11/1	2090/12/1	2091/1/1	2091/2/1	2091/3/1	2091/4/1	2091/5/1	2091/6/1	2091/7/1	2091/8/1	2091/9/1	2091/10/1	2091/11/1	2091/12/1	2092/1/1	2092/2/1	2092/3/1	2092/4/1	2092/5/1	2092/6/1	2092/7/1	2092/8/1	2092/9/1	2092/10/1	2092/11/1	2092/12/1	2093/1/1	2093/2/1	2093/3/1	2093/4/1	2093/5/1	2093/6/1	2093/7/1	2093/8/1	2093/9/1	2093/10/1	2093/11/1	2093/12/1	2094/1/1	2094/2/1	2094/3/1	2094/4/1	2094/5/1	2094/6/1	2094/7/1	2094/8/1	2094/9/1	2094/10/1	2094/11/1	2094/12/1	2095/1/1	2095/2/1	2095/3/1	2095/4/1	2095/5/1	2095/6/1	2095/7/1	2095/8/1	2095/9/1	2095/10/1	2095/11/1	2095/12/1	2096/1/1	2096/2/1	2096/3/1	2096/4/1	2096/5/1	2096/6/1	2096/7/1	2096/8/1	2096/9/1	2096/10/1	2096/11/1	2096/12/1	2097/1/1	2097/2/1	2097/3/1	2097/4/1	2097/5/1	2097/6/1	2097/7/1	2097/8/1	2097/9/1	2097/10/1	2097/11/1	2097/12/1	2098/1/1	2098/2/1	2098/3/1	2098/4/1	2098/5/1	2098/6/1	2098/7/1	2098/8/1	2098/9/1	2098/10/1	2098/11/1	2098/12/1	2099/1/1	2099/2/1	2099/3/1	2099/4/1	2099/5/1	2099/6/1	2099/7/1	2099/8/1	2099/9/1	2099/10/1	
--	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	--

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_45706

