



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 23 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23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

【巴西】巴西央行当地时间8月22日发布的一项调查显示，该国在2022年的预期通胀率为6.82%，比起上一周发布的预期通胀率7.02%的数值有所下降，但仍高于3.5%的年度目标通胀率。

【秘鲁】秘鲁第二季度GDP同比增长3.3%。

【欧央行】欧元区8月制造业PMI初值49.7，预期49，7月终值49.8；服务业PMI初值50.2，预期50.5，7月终值51.2。

【英国】英国国家统计局最新数据显示，英国消费者价格指数（CPI）7月同比上涨10.1%，涨幅创1982年以来最高纪录。英国也成为本轮全球通胀中首个CPI涨幅破两位数的七国集团国家。英国8月制造业PMI初值46，预期51.1，7月终值52.1；服务业PMI初值52.5，预期52，7月终值52.6。

【德国】德国央行发布的月度报告显示，德国经济恐将在今年冬季陷入衰退，而已经连续5个月超过7%的通胀率则很可能在秋季达到10%。德国8月制造业PMI初值为49.8，预期48.2，7月终值49.3，7月初值49.2；服务业PMI初值为48.2，预期49，7月终值49.7，7月初值49.2；综合PMI初值为47.6，录得26个月低位，预期47.4，7月终值48.1，7月初值48。

【法国】法国8月制造业PMI初值为49，创27个月低点，预期48.9，7月终值49.5，7月初值49.6；服务业PMI初值为51，预期52.5，7月终值53.2，7月初值52.1；综合PMI初值为49.8，预期50.8，7月终值51.7，7月初值50.6。

【印度】印度央行行长沙克蒂坎塔·达斯表示，目前认为通胀已见顶，预计未来通胀将趋缓。

【印尼】印尼央行意外将7天期逆回购利率上调25个基点至3.75%，市场预期维持在3.5%不变。印尼央行表示，2022年GDP预期将达到4.5%-5.3%区间。印尼央行行长表示，预计第三季度GDP增速将达到5.5%；年底的整体通胀率可能超过5%。

【以色列】以色列央行宣布，将把基准利率上调0.75个百分点至2.0%的水平，以应对该国不断升高的通胀率。

● 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23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23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23日境外货币财政政策

【巴西】巴西央行当地时间8月22日发布的一项调查显示，该国在2022年的预期通胀率为6.82%，比起上一周发布的预期通胀率7.02%的数值有所下降，但仍高于3.5%的年度目标通胀率。

【秘鲁】秘鲁第二季度GDP同比增长3.3%。

【欧央行】欧元区8月制造业PMI初值49.7，预期49，7月终值49.8；服务业PMI初值50.2，预期50.5，7月终值51.2。

【英国】英国国家统计局最新数据显示，英国消费者价格指数（CPI）7月同比上涨10.1%，涨幅创1982年以来最高纪录。英国也成为本轮全球通胀中首个CPI涨幅破两位数的七国集团国家。英国8月制造业PMI初值46，预期51.1，7月终值52.1；服务业PMI初值52.5，预期52，7月终值52.6。

【德国】德国央行发布的月度报告显示，德国经济恐将在今年冬季陷入衰退，而已经连续5个月超过7%的通胀率则很可能在秋季达到10%。德国8月制造业PMI初值为49.8，预期48.2，7月终值49.3，7月初值49.2；服务业PMI初值为48.2，预期49，7月终值49.7，7月初值49.2；综合PMI初值为47.6，录得26个月低位，预期47.4，7月终值48.1，7月初值48。

【法国】法国8月制造业PMI初值为49，创27个月低点，预期48.9，7月终值49.5，7月初值49.6；服务业PMI初值为51，预期52.5，7月终值53.2，7月初值52.1；综合PMI初值为49.8，预期50.8，7月终值51.7，7月初值50.6。

【印度】印度央行行长沙克蒂坎塔·达斯表示，目前认为通胀已见顶，预计未来通胀将趋缓。

【印尼】印尼央行意外将7天期逆回购利率上调25个基点至3.75%，市场预期维持在3.5%不变。印尼央行表示，2022年GDP预期将达到4.5%-5.3%区间。印尼央行行长表示，预计第三季度GDP增速将达到5.5%；年底的整体通胀率可能超过5%。

【以色列】以色列央行宣布，将把基准利率上调0.75个百分点至2.0%的水平，以应对该国不断升高的通胀率。

	2022/3/1	2022/3/4	2022/3/11	2022/3/18	2022/3/25	2022/3/31	2022/4/7	2022/4/14	2022/4/21	2022/4/28	2022/5/5	2022/5/12	2022/5/19	2022/5/26	2022/6/2	2022/6/9	2022/6/16	2022/6/23	2022/6/30	2022/7/7	2022/7/14	2022/7/21	2022/7/28	2022/8/4	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	2025/12/31	2026/1/7	2026/1/14	2026/1/21	2026/1/28	2026/2/4	2026/2/11	2026/2/18	2026/2/25	2026/3/4	2026/3/11	2026/3/18	2026/3/25	2026/4/1	2026/4/8	2026/4/15	2026/4/22	2026/4/29	2026/5/6	2026/5/13	2026/5/20	2026/5/27	2026/6/3	2026/6/10	2026/6/17	2026/6/24	2026/6/30	2026/7/7	2026/7/14	2026/7/21	2026/7/28	2026/8/4	2026/8/11	2026/8/18	2026/8/25	2026/9/1	2026/9/8	2026/9/15	2026/9/22	2026/9/29	2026/10/6	2026/10/13	2026/10/20	2026/10/27	2026/11/3	2026/11/10	2026/11/17	2026/11/24	2026/12/1	2026/12/8	2026/12/15	2026/12/22	2026/12/29	2027/1/5	2027/1/12	2027/1/19	2027/1/26	2027/2/2	2027/2/9	2027/2/16	2027/2/23	2027/2/29	2027/3/6	2027/3/13	2027/3/20	2027/3/27	2027/4/3	2027/4/10	2027/4/17	2027/4/24	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
--	----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	------

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

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_45708

