



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 25 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25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】美联储乔治表示，美联储会将利率保持在4%以上；应提高利率，直到有证据表明通胀下降，加息方面还有更多空间；更多关键数据即将出炉。美联储博斯蒂克表示，更强劲的经济数据表现可能会促使美联储加息75个基点，在加息50个基点和75个基点之间存在分歧。

【欧央行】欧洲央行会议纪要显示，成员们一致认为，在货币政策正常化的道路上采取进一步措施是适当的；近期通胀压力加剧，中期通胀风险有所增加；很多成员认为，欧洲央行将关键利率上调50个基点是合适的，一些成员主张加息25个基点；管理委员会没有改变对加息周期最终利率的评估；在政策正常化期间，金融碎片化风险更有可能出现。

【德国】德国第二季度末季调GDP同比终值增1.8%，预期增1.5%，初值增1.5%；季调后GDP环比终值增0.1%，预期持平，初值持平，同比终值增1.7%，预期增1.4%，初值增1.4%。

【韩国】韩国央行将基准利率从2.25%上调至2.5%。

【日本】日本央行审议委员中村丰明表示，在产出缺口仍为负值的情况下收紧货币政策，将严重影响家庭和企业的经济活动；日本央行必须耐心地保持强有力的货币宽松政策；日本和美欧等经济体之间存在巨大的通胀差。

● 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25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25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 25 日境外货币财政政策

【美联储】美联储乔治表示，美联储会将利率保持在4%以上；应提高利率，直到有证据表明通胀下降，加息方面还有更多空间；更多关键数据即将出炉。美联储博斯蒂克表示，更强劲的经济数据表现可能会促使美联储加息75个基点，在加息50个基点和75个基点之间存在分歧。

【欧央行】欧洲央行会议纪要显示，成员们一致认为，在货币政策正常化的道路上采取进一步措施是适当的；近期通胀压力加剧，中期通胀风险有所增加；很多成员认为，欧洲央行将关键利率上调50个基点是合适的，一些成员主张加息25个基点；管理委员会没有改变对加息周期最终利率的评估；在政策正常化期间，金融碎片化风险更有可能出现。

【德国】德国第二季度末季调 GDP 同比终值增 1.8%，预期增 1.5%，初值增 1.5%；季调后 GDP 环比终值增 0.1%，预期持平，初值持平，同比终值增 1.7%，预期增 1.4%，初值增 1.4%。

【韩国】韩国央行将基准利率从 2.25% 上调至 2.5%。

【日本】日本央行审议委员中村豊明表示，在产出缺口仍为负值的情况下收紧货币政策，将严重影响家庭和企业的经济活动；日本央行必须耐心地保持强有力的货币宽松政策；日本和美欧等经济体之间存在巨大的通胀差。

图 1: 最新全球基准利率



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_45712

