



宏观点评

德邦宏观政策追踪日报

——2022年9月12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：上周央行公开市场共有 100 亿元逆回购到期，上周央行公开市场累计进行了 100 亿元逆回购操作，因此上周资金投放规模完全对冲到期量。本周央行公开市场将有 100 亿元逆回购到期，其中周二至周四分别到期 40 亿元、20 亿元、20 亿元、20 亿元；此外本周四（9 月 15 日）还将有 6000 亿元 MLF 到期。（央行发布）

境外货币财政政策

【美联储】美联储沃勒表示，支持在 9 月会议上大幅上调政策利率，以使政策利率达到明显限制需求的水平。认为在紧缩周期的这个阶段，前瞻性指引的作用越来越小。未来关于额外加息规模和本轮政策利率目标的决定，应完全由数据及其对经济活动、就业和通胀的影响决定。

【阿根廷】阿根廷中央银行 9 日发布的市场预期调查报告显示，预计今年的通胀率将达 95%。报告预测，2023 年和 2024 年阿根廷通胀率分别为 84.1%和 63.1%。

【欧央行】欧洲央行副行长金多斯表示，欧洲央行将使用所有工具来保证价格稳定；不清楚会加息到何种水平。

【欧盟】欧盟 27 个成员国能源部长同意尽快制定紧急措施，以缓解不断攀升的能源价格。欧盟轮值主席国捷克工业和贸易部长约瑟夫·西克拉在新闻发布会上说，此次会议就紧急措施的共同方向达成一致。

【英国】英国 7 月三个月 GDP 环比持平，预期升 0.10%，前值降 0.1%；同比升 2.3%，预期升 2.6%，前值升 1.9%。英国 7 月制造业产出环比升 0.1%，预期升 0.4%，前值降 1.60%；同比升 1.1%，预期升 1.6%，前值升 1.30%；工业产出环比降 0.3%，预期升 0.4%，前值降 0.90%，工业产出同比升 1.1%，预期升 1.90%，前值升 2.40%。英国 7 月季调后商品贸易帐逆差 193.62 亿英镑，预期逆差 223.5 亿英镑，前值逆差 228.47 亿英镑。

【挪威】挪威央行正在以太坊上构建 CBDC 沙盒，已开发基础架构原型。

【德国】德国央行行长内格尔表示，如果通胀趋势持续，欧洲央行需要采取更“明确的”措施。

【法国】法国财长勒梅尔表示，明年能源价格上限的细节将在未来几天宣布；法国消费者将需要承担能源价格上涨的“一小部分”；仍预计 2023 年经济将录得增长。

【意大利】意大利 7 月季调后工业产出环比升 0.4%，预期升 0.3%，前值降 2.1%修正为降 2.0%；同比降 1.4%，预期降 0.4%，前值降 1.2%修正为降 1.1%。

【波兰】波兰央行委员 Kochalski 表示，进一步加息的空间大大缩小；结束加息周期的可能性增加，10 月份利率保持不变的可能性更高；不排除 2023 年降息的可能性。

【马来西亚】马来西亚央行表示，并未针对林吉特设定汇率目标，林吉特的表现不能单靠兑美元汇率来衡量。

【越南】越南政府表示，预计越南第三季度 GDP 增长超过 7%。

- **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. 9月12日境内货币财政政策

逆回购：上周央行公开市场共有 100 亿元逆回购到期，上周央行公开市场累计进行了 100 亿元逆回购操作，因此上周资金投放规模完全对冲到期量。本周央行公开市场将有 100 亿元逆回购到期，其中周二至周四分别到期 40 亿元、20 亿元、20 亿元、20 亿元；此外本周四（9 月 15 日）还将有 6000 亿元 MLF 到期。（央行发布）

1.2. 9月12日境外货币财政政策

【美联储】美联储沃勒表示，支持在 9 月会议上大幅上调政策利率，以使政策利率达到明显限制需求的水平。认为在紧缩周期的这个阶段，前瞻性指引的作用越来越小。未来关于额外加息规模和本轮政策利率目标的决定，应完全由数据及其对经济活动、就业和通胀的影响决定。

【阿根廷】阿根廷中央银行 9 日发布的市场预期调查报告显示，预计今年的通胀率将达 95%。报告预测，2023 年和 2024 年阿根廷通胀率分别为 84.1% 和 63.1%。

【欧央行】欧洲央行副行长金多斯表示，欧洲央行将使用所有工具来保证价格稳定；不清楚会加息到何种水平。

【欧盟】欧盟 27 个成员国能源部长同意尽快制定紧急措施，以缓解不断攀升的能源价格。欧盟轮值主席国捷克工业和贸易部长约瑟夫·西克拉在新闻发布会上说，此次会议就紧急措施的共同方向达成一致。

【英国】英国 7 月三个月 GDP 环比持平，预期升 0.10%，前值降 0.1%；同比升 2.3%，预期升 2.6%，前值升 1.9%。英国 7 月制造业产出环比升 0.1%，预期升 0.4%，前值降 1.60%；同比升 1.1%，预期升 1.6%，前值升 1.30%；工业产出环比降 0.3%，预期升 0.4%，前值降 0.90%，工业产出同比升 1.1%，预期升 1.90%，前值升 2.40%。英国 7 月季调后商品贸易帐逆差 193.62 亿英镑，预期逆差 223.5 亿英镑，前值逆差 228.47 亿英镑。

【挪威】挪威央行正在以太坊上构建 CBDC 沙盒，已开发基础架构原型。

【德国】德国央行行长内格尔表示，如果通胀趋势持续，欧洲央行需要采取更“明确的”措施。

【法国】法国财长勒梅尔表示，明年能源价格上限的细节将在未来几天宣布；法国消费者将需要承担能源价格上涨的“一小部分”；仍预计 2023 年经济将录得增长。

【意大利】意大利 7 月季调后工业产出环比升 0.4%，预期升 0.3%，前值降 2.1%修正为降 2.0%；同比降 1.4%，预期降 0.4%，前值降 1.2%修正为降 1.1%。

【波兰】波兰央行委员 Kochalski 表示，进一步加息的空间大大缩小；结束加

息周期的可能性增加，10月份利率保持不变的可能性更高；不排除2023年降息的可能性。

【马来西亚】马来西亚央行表示，并未针对林吉特设定汇率目标，林吉特的表现不能单靠兑美元汇率来衡量。

【越南】越南政府表示，预计越南第三季度GDP增长超过7%。

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

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_46066



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>