



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 9 月 16 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，9月16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%。Wind数据显示，今日有20亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量。（央行发布）

经济数据：1-8月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长5.8%。从环比看，8月份固定资产投资（不含农户）增长0.36%。中国1-8月房地产开发投资同比下降7.4%；商品房销售面积下降23.0%。

8月份，社会消费品零售总额同比增长5.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额增长4.3%。1-8月份，社会消费品零售总额同比增长0.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额，增长0.7%。

8月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.2%。从环比看，8月份，规模以上工业增加值比上月增长0.32%。1-8月份，规模以上工业增加值同比增长3.6%。（统计局发布）

财政数据：财政部公布数据显示，1-8月累计，全国一般公共预算收入扣除留抵退税因素后增长3.7%，按自然口径计算下降8%；一般公共预算支出增长6.3%，1-8月累计，地方政府性基金预算本级收入下降26.8%，其中，国有土地使用权出让收入下降28.5%。（财政部发布）

境外货币财政政策

【美国】亚特兰大联储 GDPNow 模型对美国第三季度 GDP 增速的预期下调至0.5%，低于9月9日1.3%的预期。在本周美国CPI、零售销售等数据公布后，Nowcast 模型显示，对美国第三季度实际个人消费支出增长和第三季度实际私人国内投资总额增长的预期分别从1.7%和-6.1%下降至0.4%和-6.4%，但这被第三季实际政府支出增长预期从1.3%升至2%略微抵消。

【阿根廷】阿根廷央行将基准利率上调550个基点至75%。

【欧元区】欧元区8月CPI终值同比升9.1%，创历史最大增幅，预期升9.1%，初值升9.1%，7月终值升8.9%；环比升0.6%，预期升0.5%，初值升0.5%，7月终值升0.1%。

【欧央行】欧洲央行行长拉加德表示，面临着供应冲击，但需求方面也存在强劲因素，央行的行动可能会影响经济增长，但这是必须承担的风险，因为价格稳定是首要任务。

【俄罗斯】俄罗斯央行降息50个基点至7.5%，符合市场预期。俄罗斯央行预测，2022年的年通胀率将达到11%-13%，考虑到货币政策立场，2023年将降至5%-7%，2024年将恢复到4%。

【法国】法国央行表示，预计法国2022年GDP增长2.6%（此前预测为2.3%）；2023年GDP增长为0.5%-0.8%，基准预测为0.5%（此前预测为1.2%）。预计法

国 2022 年通胀率为 5.8%，2023 年为 4.2%-6.9%，2024 年为 2.7%。法国央行行长维勒鲁瓦表示，坚定地致力于在未来 2-3 年内将通胀率降至 2%。任何衰退都将是“有限和暂时的”，2024 年法国经济将出现大幅反弹。

【英国】英国 8 月季调后零售销售环比降 1.6%，预期降 0.50%，前值增 0.30%；同比降 5.4%，预期降 4.2%，前值降 3.4%。英国 8 月季调后核心零售销售环比降 1.6%，预期降 0.70%，前值增 0.40%；同比降 5%，预期降 3.4%，前值降 3%。

【澳大利亚】澳洲联储主席洛威表示，未来将不太倾向于使用前瞻性指引；随着时间的推移，利率应该至少达到平均 2.5% 的水平（目前为 2.35%）；当前利率正越来越接近中性利率水平，但仍处于偏低位置。

- **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16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，9月16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%。Wind数据显示，今日有20亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量。（央行发布）

经济数据：1-8月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长5.8%。从环比看，8月份固定资产投资（不含农户）增长0.36%。中国1-8月房地产开发投资同比下降7.4%；商品房销售面积下降23.0%。

8月份，社会消费品零售总额同比增长5.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额增长4.3%。1-8月份，社会消费品零售总额同比增长0.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额，增长0.7%。

8月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.2%。从环比看，8月份，规模以上工业增加值比上月增长0.32%。1-8月份，规模以上工业增加值同比增长3.6%。（统计局发布）

财政数据：财政部公布数据显示，1-8月累计，全国一般公共预算收入扣除留抵退税因素后增长3.7%，按自然口径计算下降8%；一般公共预算支出增长6.3%，1-8月累计，地方政府性基金预算本级收入下降26.8%，其中，国有土地使用权出让收入下降28.5%。（财政部发布）

1.2. 9月16日境外货币财政政策

【美国】亚特兰大联储GDPNow模型对美国第三季度GDP增速的预期下调至0.5%，低于9月9日1.3%的预期。在本周美国CPI、零售销售等数据公布后，Nowcast模型显示，对美国第三季度实际个人消费支出增长和第三季度实际私人国内投资总额增长的预期分别从1.7%和-6.1%下降至0.4%和-6.4%，但这被第三季实际政府支出增长预期从1.3%升至2%略微抵消。

【阿根廷】阿根廷央行将基准利率上调550个基点至75%。

【欧元区】欧元区8月CPI终值同比升9.1%，创历史最大增幅，预期升9.1%，初值升9.1%，7月终值升8.9%；环比升0.6%，预期升0.5%，初值升0.5%，7月终值升0.1%。

【欧央行】欧洲央行行长拉加德表示，面临着供应冲击，但需求方面也存在强劲因素，央行的行动可能会影响经济增长，但这是必须承担的风险，因为价格稳定是首要任务。

【俄罗斯】俄罗斯央行降息50个基点至7.5%，符合市场预期。俄罗斯央行预测，2022年的年通胀率将达到11%-13%，考虑到货币政策立场，2023年将降至5%-7%，2024年将恢复到4%。

【法国】法国央行表示，预计法国2022年GDP增长2.6%（此前预测为

2.3%);2023 年 GDP 增长为 0.5%-0.8%,基准预测为 0.5%(此前预测为 1.2%)。预计法国 2022 年通胀率为 5.8%,2023 年为 4.2%-6.9%,2024 年为 2.7%。法国央行行长维勒鲁瓦表示,坚定地致力于在未来 2-3 年内将通胀率降至 2%。任何衰退都将是“有限和暂时的”,2024 年法国经济将出现大幅反弹。

【英国】英国8月季调后零售销售环比降1.6%，预期降0.50%，前值增0.30%；同比降5.4%，预期降4.2%，前值降3.4%。英国8月季调后核心零售销售环比降1.6%，预期降0.70%，前值增0.40%；同比降5%，预期降3.4%，前值降3%。

【澳大利亚】澳洲联储主席洛威表示，未来将不太倾向于使用前瞻性指引；随着时间的推移，利率应该至少达到平均 2.5% 的水平（目前为 2.35%）；当前利率正越来越接近中性利率水平，但仍处于偏低位置。

图 1: 最新全球基准利率

	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	2026/1/7	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	2026/7/1	2026/7/8	2026/7/15	2026/7/22	2026/7/29	2026/8/5	2026/8/12	2026/8/19	2026/8/26	2026/9/2	2026/9/9	2026/9/16	2026/9/23	2026/9/30	2026/10/7	2026/10/14	2026/10/21	2026/10/28	2026/11/4	2026/11/11	2026/11/18	2026/11/25	2026/12/2	2026/12/9	2026/12/16	2026/12/23	2026/12/30	2027/1/6	2027/1/13	2027/1/20	2027/1/27	2027/2/3	2027/2/10	2027/2/17	2027/2/24	2027/3/2	2027/3/9	2027/3/16	2027/3/23	2027/3/30	2027/4/6	2027/4/13	2027/4/20	2027/4/27	2027/5/4	2027/5/11	2027/5/18	2027/5/25	2027/6/1	2027/6/8	2027/6/15	2027/6/22	2027/6/29	2027/7/6	2027/7/13	2027/7/20	2027/7/27	2027/8/3	2027/8/10	2027/8/17	2027/8/24	2027/8/31	2027/9/7	2027/9/14	2027/9/21	2027/9/28	2027/10/5	2027/10/12	2027/10/19	2027/10/26	2027/11/2	2027/11/9	2027/11/16	2027/11/23	2027/11/30	2027/12/7	2027/12/14	2027/12/21	2027/12/28	2028/1/4	2028/1/11	2028/1/18	2028/1/25	2028/2/1	2028/2/8	2028/2/15	2028/2/22	2028/2/29	2028/3/6	2028/3/13	2028/3/20	2028/3/27	2028/4/3	2028/4/10	2028/4/17	2028/4/24	2028/5/1	2028/5/8	2028/5/15	2028/5/22	2028/5/29	2028/6/5	2028/6/12	2028/6/19	2028/6/26	2028/7/3	2028/7/10	2028/7/17	2028/7/24	2028/7/31	2028/8/7	2028/8/14	2028/8/21	2028/8/28	2028/9/4	2028/9/11	2028/9/18	2028/9/25	2028/10/2	2028/10/9	2028
--	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------

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=146258>

