



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 20 日

投资要点:

● 境内货币财政政策

逆回购：央行公告称，为维护季末流动性平稳，9月20日以利率招标方式开展了20亿元7天期和240亿元14天期逆回购操作，中标利率分别为2.0%、2.15%。当日20亿元逆回购到期，因此当日净投放240亿元。（央行发布）

货币政策：中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，9月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.65%（上次为3.65%），5年期以上LPR为4.3%（上次为4.3%）。（央行发布）

境外货币财政政策

【美联储】据CME“美联储观察”，美联储9月份加息75个基点的概率为82%，加息100个基点的概率为18%；到11月份累计加息125个基点的概率为23.4%，累计加息150个基点的概率为63.7%，累计加息175个基点的概率为12.9%。

【巴西】巴西经济部长盖德斯表示，巴西将在2022年实现13年来第一次财政基本盈余。

【欧元区】欧元区7月末季调经常帐赤字101亿欧元，前值盈余32.4亿欧元；季调后经常帐赤字198.59亿欧元，前值盈余42.44亿欧元。

【德国】德国8月PPI环比增7.9%，为历史最高，预期增1.6%，前值增5.3%；同比增45.8%，预期增37.1%，前值增37.2%。

【瑞典】瑞典央行加息100个基点至1.75%，超出市场预期。瑞典央行表示，未来6个月还会继续提高利率。

【澳大利亚】澳洲联储9月6日货币政策会议纪要显示，澳大利亚的通胀率处于几十年来的最高水平，预计在未来几个月将进一步上升，通胀预期将在今年晚些时候见顶，然后回落至2%至3%的目标区间；此次会议的讨论围绕加息50还是25个基点进行；委员会预计在未来几个月进一步提高利率，但这不是在预先设定的道路上；利率越来越接近中性利率水平；未来加息的时间点和幅度取决于数据、就业和CPI情况；随着利率上升，未来放缓加息速度的可能性加大；全球经济前景已经恶化，这带来关键不确定性。

【日本】日本8月核心CPI同比增2.8%，创近8年来新高，预期增2.7%，前值增2.4%。日本8月全国CPI同比增3%，预期增2.9%，前值增2.6%；环比增0.4%，前值增0.4%。

● 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. 9月20日境内货币财政政策

逆回购：央行公告称，为维护季末流动性平稳，9月20日以利率招标方式开展了20亿元7天期和240亿元14天期逆回购操作，中标利率分别为2.0%、2.15%。当日20亿元逆回购到期，因此当日净投放240亿元。（央行发布）

货币政策：中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，9月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.65%（上次为3.65%），5年期以上LPR为4.3%（上次为4.3%）。（央行发布）

1.2. 9月20日境外货币财政政策

【美联储】据CME“美联储观察”，美联储9月份加息75个基点的概率为82%，加息100个基点的概率为18%；到11月份累计加息125个基点的概率为23.4%，累计加息150个基点的概率为63.7%，累计加息175个基点的概率为12.9%。

【巴西】巴西经济部长盖德斯表示，巴西将在2022年实现13年来第一次财政基本盈余。

【欧元区】欧元区7月末季调经常帐赤字101亿欧元，前值盈余32.4亿欧元；季调后经常帐赤字198.59亿欧元，前值盈余42.44亿欧元。

【德国】德国8月PPI环比增7.9%，为历史最高，预期增1.6%，前值增5.3%；同比增45.8%，预期增37.1%，前值增37.2%。

【瑞典】瑞典央行加息100个基点至1.75%，超出市场预期。瑞典央行表示，未来6个月还会继续提高利率。

【澳大利亚】澳洲联储9月6日货币政策会议纪要显示，澳大利亚的通胀率处于几十年来的最高水平，预计在未来几个月将进一步上升，通胀预期将在今年早些时候见顶，然后回落至2%至3%的目标区间；此次会议的讨论围绕加息50还是25个基点进行；委员会预计在未来几个月进一步提高利率，但这不是在预先设定的道路上；利率越来越接近中性利率水平；未来加息的时间点和幅度取决于数据、就业和CPI情况；随着利率上升，未来放缓加息速度的可能性加大；全球经济前景已经恶化，这带来关键不确定性。

【日本】日本8月核心CPI同比增2.8%，创近8年来新高，预期增2.7%，前值增2.4%。日本8月全国CPI同比增3%，预期增2.9%，前值增2.6%；环比增0.4%，前值增0.4%。

图 1：最新全球基准利率

	2023/1	2023/2	2023/3	2023/4	2023/5	2023/6	2023/7	2023/8	2023/9	2023/10	2023/11	2023/12	2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5	2024/6	2024/7	2024/8	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9	2025/10	2025/11	2025/12	2026/1	2026/2	2026/3	2026/4	2026/5	2026/6	2026/7	2026/8	2026/9	2026/10	2026/11	2026/12	2027/1	2027/2	2027/3	2027/4	2027/5	2027/6	2027/7	2027/8	2027/9	2027/10	2027/11	2027/12	2028/1	2028/2	2028/3	2028/4	2028/5	2028/6	2028/7	2028/8	2028/9	2028/10	2028/11	2028/12	2029/1	2029/2	2029/3	2029/4	2029/5	2029/6	2029/7	2029/8	2029/9	2029/10	2029/11	2029/12	2030/1	2030/2	2030/3	2030/4	2030/5	2030/6	2030/7	2030/8	2030/9	2030/10	2030/11	2030/12	2031/1	2031/2	2031/3	2031/4	2031/5	2031/6	2031/7	2031/8	2031/9	2031/10	2031/11	2031/12	2032/1	2032/2	2032/3	2032/4	2032/5	2032/6	2032/7	2032/8	2032/9	2032/10	2032/11	2032/12	2033/1	2033/2	2033/3	2033/4	2033/5	2033/6	2033/7	2033/8	2033/9	2033/10	2033/11	2033/12	2034/1	2034/2	2034/3	2034/4	2034/5	2034/6	2034/7	2034/8	2034/9	2034/10	2034/11	2034/12	2035/1	2035/2	2035/3	2035/4	2035/5	2035/6	2035/7	2035/8	2035/9	2035/10	2035/11	2035/12	2036/1	2036/2	2036/3	2036/4	2036/5	2036/6	2036/7	2036/8	2036/9	2036/10	2036/11	2036/12	2037/1	2037/2	2037/3	2037/4	2037/5	2037/6	2037/7	2037/8	2037/9	2037/10	2037/11	2037/12	2038/1	2038/2	2038/3	2038/4	2038/5	2038/6	2038/7	2038/8	2038/9	2038/10	2038/11	2038/12	2039/1	2039/2	2039/3	2039/4	2039/5	2039/6	2039/7	2039/8	2039/9	2039/10	2039/11	2039/12	2040/1	2040/2	2040/3	2040/4	2040/5	2040/6	2040/7	2040/8	2040/9	2040/10	2040/11	2040/12	2041/1	2041/2	2041/3	2041/4	2041/5	2041/6	2041/7	2041/8	2041/9	2041/10	2041/11	2041/12	2042/1	2042/2	2042/3	2042/4	2042/5	2042/6	2042/7	2042/8	2042/9	2042/10	2042/11	2042/12	2043/1	2043/2	2043/3	2043/4	2043/5	2043/6	2043/7	2043/8	2043/9	2043/10	2043/11	2043/12	2044/1	2044/2	2044/3	2044/4	2044/5	2044/6	2044/7	2044/8	2044/9	2044/10	2044/11	2044/12	2045/1	2045/2	2045/3	2045/4	2045/5	2045/6	2045/7	2045/8	2045/9	2045/10	2045/11	2045/12	2046/1	2046/2	2046/3	2046/4	2046/5	2046/6	2046/7	2046/8	2046/9	2046/10	2046/11	2046/12	2047/1	2047/2	2047/3	2047/4	2047/5	2047/6	2047/7	2047/8	2047/9	2047/10	2047/11	2047/12	2048/1	2048/2	2048/3	2048/4	2048/5	2048/6	2048/7	2048/8	2048/9	2048/10	2048/11	2048/12	2049/1	2049/2	2049/3	2049/4	2049/5	2049/6	2049/7	2049/8	2049/9	2049/10	2049/11	2049/12	2050/1	2050/2	2050/3	2050/4	2050/5	2050/6	2050/7	2050/8	2050/9	2050/10	2050/11	2050/12	2051/1	2051/2	2051/3	2051/4	2051/5	2051/6	2051/7	2051/8	2051/9	2051/10	2051/11	2051/12	2052/1	2052/2	2052/3	2052/4	2052/5	2052/6	2052/7	2052/8	2052/9	2052/10	2052/11	2052/12	2053/1	2053/2	2053/3	2053/4	2053/5	2053/6	2053/7	2053/8	2053/9	2053/10	2053/11	2053/12	2054/1	2054/2	2054/3	2054/4	2054/5	2054/6	2054/7	2054/8	2054/9	2054/10	2054/11	2054/12	2055/1	2055/2	2055/3	2055/4	2055/5	2055/6	2055/7	2055/8	2055/9	2055/10	2055/11	2055/12	2056/1	2056/2	2056/3	2056/4	2056/5	2056/6	2056/7	2056/8	2056/9	2056/10	2056/11	2056/12	2057/1	2057/2	2057/3	2057/4	2057/5	2057/6	2057/7	2057/8	2057/9	2057/10	2057/11	2057/12	2058/1	2058/2	2058/3	2058/4	2058/5	2058/6	2058/7	2058/8	2058/9	2058/10	2058/11	2058/12	2059/1	2059/2	2059/3	2059/4	2059/5	2059/6	2059/7	2059/8	2059/9	2059/10	2059/11	2059/12	2060/1	2060/2	2060/3	2060/4	2060/5	2060/6	2060/7	2060/8	2060/9	2060/10	2060/11	2060/12	2061/1	2061/2	2061/3	2061/4	2061/5	2061/6	2061/7	2061/8	2061/9	2061/10	2061/11	2061/12	2062/1	2062/2	2062/3	2062/4	2062/5	2062/6	2062/7	2062/8	2062/9	2062/10	2062/11	2062/12	2063/1	2063/2	2063/3	2063/4	2063/5	2063/6	2063/7	2063/8	2063/9	2063/10	2063/11	2063/12	2064/1	2064/2	2064/3	2064/4	2064/5	2064/6	2064/7	2064/8	2064/9	2064/10	2064/11	2064/12	2065/1	2065/2	2065/3	2065/4	2065/5	2065/6	2065/7	2065/8	2065/9	2065/10	2065/11	2065/12	2066/1	2066/2	2066/3	2066/4	2066/5	2066/6	2066/7	2066/8	2066/9	2066/10	2066/11	2066/12	2067/1	2067/2	2067/3	2067/4	2067/5	2067/6	2067/7	2067/8	2067/9	2067/10	2067/11	2067/12	2068/1	2068/2	2068/3	2068/4	2068/5	2068/6	2068/7	2068/8	2068/9	2068/10	2068/11	2068/12	2069/1	2069/2	2069/3	2069/4	2069/5	2069/6	2069/7	2069/8	2069/9	2069/10	2069/11	2069/12	2070/1	2070/2	2070/3	2070/4	2070/5	2070/6	2070/7	2070/8	2070/9	2070/10	2070/11	2070/12	2071/1	2071/2	2071/3	2071/4	2071/5	2071/6	2071/7	2071/8	2071/9	2071/10	2071/11	2071/12	2072/1	2072/2	2072/3	2072/4	2072/5	2072/6	2072/7	2072/8	2072/9	2072/10	2072/11	2072/12	2073/1	2073/2	2073/3	2073/4	2073/5	2073/6	2073/7	2073/8	2073/9	2073/10	2073/11	2073/12	2074/1	2074/2	2074/3	2074/4	2074/5	2074/6	2074/7	2074/8	2074/9	2074/10	2074/11	2074/12	2075/1	2075/2	2075/3	2075/4	2075/5	2075/6	2075/7	2075/8	2075/9	2075/10	2075/11	2075/12	2076/1	2076/2	2076/3	2076/4	2076/5	2076/6	2076/7	2076/8	2076/9	2076/10	2076/11	2076/12	2077/1	2077/2	2077/3	2077/4	2077/5	2077/6	2077/7	2077/8	2077/9	2077/10	2077/11	2077/12	2078/1	2078/2	2078/3	2078/4	2078/5	2078/6	2078/7	2078/8	2078/9	2078/10	2078/11	2078/12	2079/1	2079/2	2079/3	2079/4	2079/5	2079/6	2079/7	2079/8	2079/9	2079/10	2079/11	2079/12	2080/1	2080/2	2080/3	2080/4	2080/5	2080/6	2080/7	2080/8	2080/9	2080/10	2080/11	2080/12	2081/1	2081/2	2081/3	2081/4	2081/5	2081/6	2081/7	2081/8	2081/9	2081/10	2081/11	2081/12	2082/1	2082/2	2082/3	2082/4	2082/5	2082/6	2082/7	2082/8	2082/9	2082/10	2082/11	2082/12	2083/1	2083/2	2083/3	2083/4	2083/5	2083/6	2083/7	2083/8	2083/9	2083/10	2083/11	2083/12	2084/1	2084/2	2084/3	2084/4	2084/5	2084/6	2084/7	2084/8	2084/9	2084/10	2084/11	2084/12	2085/1	2085/2	2085/3	2085/4	2085/5	2085/6	2085/7	2085/8	2085/9	2085/10	2085/11	2085/12	2086/1	2086/2	2086/3	2086/4	2086/5	2086/6	2086/7	2086/8	2086/9	2086/10	2086/11	2086/12	2087/1	2087/2	2087/3	2087/4	2087/5	2087/6	2087/7	2087/8	2087/9	2087/10	2087/11	2087/12	2088/1	2088/2	2088/3	2088/4	2088/5	2088/6	2088/7	2088/8	2088/9	2088/10	2088/11	2088/12	2089/1	2089/2	2089/3	2089/4	2089/5	2089/6	2089/7	2089/8	2089/9	2089/10	2089/11	2089/12	2090/1	2090/2	2090/3	2090/4	2090/5	2090/6	2090/7	2090/8	2090/9	2090/10	2090/11	2090/12	2091/1	2091/2	2091/3	2091/4	2091/5	2091/6	2091/7	2091/8	2091/9	2091/10	2091/11	2091/12	2092/1	2092/2	2092/3	2092/4	2092/5	2092/6	2092/7	2092/8	2092/9	2092/10	2092/11	2092/12	2093/1	2093/2	2093/3	2093/4	2093/5	2093/6	2093/7	2093/8	2093/9	2093/10	2093/11	2093/12	2094/1	2094/2	2094/3	2094/4	2094/5	2094/6	2094/7	2094/8	2094/9	2094/10	2094/11	2094/12	2095/1	2095/2	2095/3	2095/4	2095/5	2095/6	2095/7	2095/8	2095/9	2095/10	2095/11	2095/12	2096/1	2096/2	2096/3	2096/4	2096/5	2096/6	2096/7	2096/8	2096/9	2096/10	2096/11	2096/12	2097/1	2097/2	2097/3	2097/4	2097/5	2097/6	2097/7	2097/8	2097/9	2097/10	2097/11	2097/12	2098/1	2098/2	2098/3	2098/4	2098/5	2098/6	2098/7	2098/8	2098/9	2098/10	2098/11	2098/12	2099/1	2099/2	2099/3	2099/4	2099/5	2099/6	2099/7	2099/8	2099/9	2099/10	2099/11	2099/12	2100/1	2100/2	2100/3	2100/4	2100/5	2100/6	2100/7	2100/8	2100/9	2100/10	2100/11	2100/12	2101/1	2101/2	2101/3	2101/4	2101/5	2101/6	2101/7	2101/8	2101/9	2101/10	2101/11	2101/12	2102/1	2102/2	2102/3	2102/4	2102/5	2102/6	2102/7	2102/8	2102/9	2102/10	2102/11	2102/12	2103/1	2103/2	2103/3	2103/4	2103/5	2103/6	2103/7	2103/8	2103/9	2103/10	2103/11	2103/12	2104/1	2104/2	2104/3	2104/4	2104/5	2104/6	2104/7	2104/8	2104/9	2104/10	2104/11	2104/12	2105/1	2105/2	2105/3	2105/4	2105/5	2105/6	2105/7	2105/8	2105/9	2105/10	2105/11	2105/12	2106/1	2106/2	2106/3	2106/4	2106/5	2106/6	2106/7	2106/8	2106/9	2106/10	2106/11	2106/12	2107/1	2107/2	2107/3	2107/4	2107/5	2107/6	2107/7	2107/8	2107/9	2107/10	2107/11	2107/12	2108/1	2108/2	2108/3	2108/4	2108/5	2108/6	2108/7	2108/8	2108/9	2108/10	2108/11	2108/12	2109/1	2109/2	2109/3	2109/4	2109/5	2109/6	2109/7	2109/8	2109/9	2109/10	2109/11	2109/12	2110/1	2110/2	2110/3	2110/4	2110/5	2110/6	2110/7	2110/8	2110/9	2110/10	2110/11	2110/12	2111/1	2111/2	2111/3	2111/4	2111/5	2111/6	2111/7	2111/8	2111/9	2111/10	2111/11	2111/12	2112/1	2112/2	2112/3	2112/4	2112/5	2112/6	2112/7	2112/8	2112/9	2112/10	2112/11	2112/12	2113/1	2113/2	2113/3	2113/4	2113/5	2113/6	2113/7	2113/8	2113/9	2113/10	2113/11	2113/12	2114/1	2114/2	2114/3	2114/4	2114/5	2114/6	2114/7	2114/8	2
--	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---

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_46342

