



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27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27日以利率招标方式开展了1130亿元7天期和620亿元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1730亿元。（央行发布）

境外货币财政政策

【美联储】美联储梅斯特表示，目前利率政策尚未达到中性，需要突破这个水平。无法评论美联储的预期中值是否合适，但明年利率不会下降。目前还没有看到利率对通胀起作用，所以美联储必须让利率继续上升。美联储埃文斯表示，乐观地认为，美联储设定的利率峰值将具有足够的限制性。

【英国】英国央行行长贝利表示，将在需要的时候毫不犹豫地改变利率。将使通胀在中期内可持续地回到2%的目标。英国央行表示，将拨款2.55亿英镑进行6个月的指数长期回购操作（ILTR）。

【欧央行】欧洲央行行长拉加德表示，正研究如何补偿储备金，包括定向长期再融资操作（TLTRO）。利率是欧洲央行最有效的工具。一旦利率正常化完成，欧洲央行将考虑量化紧缩。欧洲央行管委内格尔表示，欧洲央行有必要果断加息，因为通胀预期脱锚的风险很高。

【瑞士】瑞士央行委员Maechler表示，瑞士央行现在采取行动，以确保通胀不会根深蒂固。

【新西兰】新西兰联储主席奥尔表示，新西兰货币政策进入紧缩周期的时机已经非常成熟；在实施紧缩政策方面还有一些工作要做；新西兰经济非常顺利地度过了动荡期；大多数货币兑美元都出现贬值。

【日本】日本央行宣布计划外的债券购买操作。日本央行提出购买1000亿日元10-25年期的日本国债；购买1500亿日元5-10年期的日本国债。

【中非】中非国家银行将基准利率上调至4.50%。

● 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27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27日以利率招标方式开展了1130亿元7天期和620亿元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1730亿元。（央行发布）

1.2. 9月27日境外货币财政政策

【美联储】美联储梅斯特表示，目前利率政策尚未达到中性，需要突破这个水平。无法评论美联储的预期中值是否合适，但明年利率不会下降。目前还没有看到利率对通胀起作用，所以美联储必须让利率继续上升。美联储埃文斯表示，乐观地认为，美联储设定的利率峰值将具有足够的限制性。

【英国】英国央行行长贝利表示，将在需要的时候毫不犹豫地改变利率。将使通胀在中期内可持续地回到2%的目标。英国央行表示，将拨款2.55亿英镑进行6个月的指数长期回购操作（ILTR）。

【欧央行】欧洲央行行长拉加德表示，正研究如何补偿储备金，包括定向长期再融资操作（TLTRO）。利率是欧洲央行最有效的工具。一旦利率正常化完成，欧洲央行将考虑量化紧缩。欧洲央行管委内格尔表示，欧洲央行有必要果断加息，因为通胀预期脱锚的风险很高。

【瑞士】瑞士央行委员Maechler表示，瑞士央行现在采取行动，以确保通胀不会根深蒂固。

【新西兰】新西兰联储主席奥尔表示，新西兰货币政策进入紧缩周期的时机已经非常成熟；在实施紧缩政策方面还有一些工作要做；新西兰经济非常顺利地度过了动荡期；大多数货币兑美元都出现贬值。

【日本】日本央行宣布计划外的债券购买操作。日本央行提出购买1000亿日元10-25年期的日本国债；购买1500亿日元5-10年期的日本国债。

【中非】中非国家银行将基准利率上调至4.50%。

图1：最新全球基准利率

	2023.1	2023.4	2023.7	2023.10	2023.12	2024.1	2024.4	2024.7	2024.10	2024.12	2025.1	2025.4	2025.7	2025.10	2025.12	2026.1	2026.4	2026.7	2026.10	2026.12	2027.1	2027.4	2027.7	2027.10	2027.12	2028.1	2028.4	2028.7	2028.10	2028.12	2029.1	2029.4	2029.7	2029.10	2029.12	2030.1	2030.4	2030.7	2030.10	2030.12	2031.1	2031.4	2031.7	2031.10	2031.12	2032.1	2032.4	2032.7	2032.10	2032.12	2033.1	2033.4	2033.7	2033.10	2033.12	2034.1	2034.4	2034.7	2034.10	2034.12	2035.1	2035.4	2035.7	2035.10	2035.12	2036.1	2036.4	2036.7	2036.10	2036.12	2037.1	2037.4	2037.7	2037.10	2037.12	2038.1	2038.4	2038.7	2038.10	2038.12	2039.1	2039.4	2039.7	2039.10	2039.12	2040.1	2040.4	2040.7	2040.10	2040.12	2041.1	2041.4	2041.7	2041.10	2041.12	2042.1	2042.4	2042.7	2042.10	2042.12	2043.1	2043.4	2043.7	2043.10	2043.12	2044.1	2044.4	2044.7	2044.10	2044.12	2045.1	2045.4	2045.7	2045.10	2045.12	2046.1	2046.4	2046.7	2046.10	2046.12	2047.1	2047.4	2047.7	2047.10	2047.12	2048.1	2048.4	2048.7	2048.10	2048.12	2049.1	2049.4	2049.7	2049.10	2049.12	2050.1	2050.4	2050.7	2050.10	2050.12	2051.1	2051.4	2051.7	2051.10	2051.12	2052.1	2052.4	2052.7	2052.10	2052.12	2053.1	2053.4	2053.7	2053.10	2053.12	2054.1	2054.4	2054.7	2054.10	2054.12	2055.1	2055.4	2055.7	2055.10	2055.12	2056.1	2056.4	2056.7	2056.10	2056.12	2057.1	2057.4	2057.7	2057.10	2057.12	2058.1	2058.4	2058.7	2058.10	2058.12	2059.1	2059.4	2059.7	2059.10	2059.12	2060.1	2060.4	2060.7	2060.10	2060.12	2061.1	2061.4	2061.7	2061.10	2061.12	2062.1	2062.4	2062.7	2062.10	2062.12	2063.1	2063.4	2063.7	2063.10	2063.12	2064.1	2064.4	2064.7	2064.10	2064.12	2065.1	2065.4	2065.7	2065.10	2065.12	2066.1	2066.4	2066.7	2066.10	2066.12	2067.1	2067.4	2067.7	2067.10	2067.12	2068.1	2068.4	2068.7	2068.10	2068.12	2069.1	2069.4	2069.7	2069.10	2069.12	2070.1	2070.4	2070.7	2070.10	2070.12	2071.1	2071.4	2071.7	2071.10	2071.12	2072.1	2072.4	2072.7	2072.10	2072.12	2073.1	2073.4	2073.7	2073.10	2073.12	2074.1	2074.4	2074.7	2074.10	2074.12	2075.1	2075.4	2075.7	2075.10	2075.12	2076.1	2076.4	2076.7	2076.10	2076.12	2077.1	2077.4	2077.7	2077.10	2077.12	2078.1	2078.4	2078.7	2078.10	2078.12	2079.1	2079.4	2079.7	2079.10	2079.12	2080.1	2080.4	2080.7	2080.10	2080.12	2081.1	2081.4	2081.7	2081.10	2081.12	2082.1	2082.4	2082.7	2082.10	2082.12	2083.1	2083.4	2083.7	2083.10	2083.12	2084.1	2084.4	2084.7	2084.10	2084.12	2085.1	2085.4	2085.7	2085.10	2085.12	2086.1	2086.4	2086.7	2086.10	2086.12	2087.1	2087.4	2087.7	2087.10	2087.12	2088.1	2088.4	2088.7	2088.10	2088.12	2089.1	2089.4	2089.7	2089.10	2089.12	2090.1	2090.4	2090.7	2090.10	2090.12	2091.1	2091.4	2091.7	2091.10	2091.12	2092.1	2092.4	2092.7	2092.10	2092.12	2093.1	2093.4	2093.7	2093.10	2093.12	2094.1	2094.4	2094.7	2094.10	2094.12	2095.1	2095.4	2095.7	2095.10	2095.12	2096.1	2096.4	2096.7	2096.10	2096.12	2097.1	2097.4	2097.7	2097.10	2097.12	2098.1	2098.4	2098.7	2098.10	2098.12	2099.1	2099.4	2099.7	2099.10	2099.12	2100.1	2100.4	2100.7	2100.10	2100.12	2101.1	2101.4	2101.7	2101.10	2101.12	2102.1	2102.4	2102.7	2102.10	2102.12	2103.1	2103.4	2103.7	2103.10	2103.12	2104.1	2104.4	2104.7	2104.10	2104.12	2105.1	2105.4	2105.7	2105.10	2105.12	2106.1	2106.4	2106.7	2106.10	2106.12	2107.1	2107.4	2107.7	2107.10	2107.12	2108.1	2108.4	2108.7	2108.10	2108.12	2109.1	2109.4	2109.7	2109.10	2109.12	2110.1	2110.4	2110.7	2110.10	2110.12	2111.1	2111.4	2111.7	2111.10	2111.12	2112.1	2112.4	2112.7	2112.10	2112.12	2113.1	2113.4	2113.7	2113.10	2113.12	2114.1	2114.4	2114.7	2114.10	2114.12	2115.1	2115.4	2115.7	2115.10	2115.12	2116.1	2116.4	2116.7	2116.10	2116.12	2117.1	2117.4	2117.7	2117.10	2117.12	2118.1	2118.4	2118.7	2118.10	2118.12	2119.1	2119.4	2119.7	2119.10	2119.12	2120.1	2120.4	2120.7	2120.10	2120.12	2121.1	2121.4	2121.7	2121.10	2121.12	2122.1	2122.4	2122.7	2122.10	2122.12	2123.1	2123.4	2123.7	2123.10	2123.12	2124.1	2124.4	2124.7	2124.10	2124.12	2125.1	2125.4	2125.7	2125.10	2125.12	2126.1	2126.4	2126.7	2126.10	2126.12	2127.1	2127.4	2127.7	2127.10	2127.12	2128.1	2128.4	2128.7	2128.10	2128.12	2129.1	2129.4	2129.7	2129.10	2129.12	2130.1	2130.4	2130.7	2130.10	2130.12	2131.1	2131.4	2131.7	2131.10	2131.12	2132.1	2132.4	2132.7	2132.10	2132.12	2133.1	2133.4	2133.7	2133.10	2133.12	2134.1	2134.4	2134.7	2134.10	2134.12	2135.1	2135.4	2135.7	2135.10	2135.12	2136.1	2136.4	2136.7	2136.10	2136.12	2137.1	2137.4	2137.7	2137.10	2137.12	2138.1	2138.4	2138.7	2138.10	2138.12	2139.1	2139.4	2139.7	2139.10	2139.12	2140.1	2140.4	2140.7	2140.10	2140.12	2141.1	2141.4	2141.7	2141.10	2141.12	2142.1	2142.4	2142.7	2142.10	2142.12	2143.1	2143.4	2143.7	2143.10	2143.12	2144.1	2144.4	2144.7	2144.10	2144.12	2145.1	2145.4	2145.7	2145.10	2145.12	2146.1	2146.4	2146.7	2146.10	2146.12	2147.1	2147.4	2147.7	2147.10	2147.12	2148.1	2148.4	2148.7	2148.10	2148.12	2149.1	2149.4	2149.7	2149.10	2149.12	2150.1	2150.4	2150.7	2150.10	2150.12	2151.1	2151.4	2151.7	2151.10	2151.12	2152.1	2152.4	2152.7	2152.10	2152.12	2153.1	2153.4	2153.7	2153.10	2153.12	2154.1	2154.4	2154.7	2154.10	2154.12	2155.1	2155.4	2155.7	2155.10	2155.12	2156.1	2156.4	2156.7	2156.10	2156.12	2157.1	2157.4	2157.7	2157.10	2157.12	2158.1	2158.4	2158.7	2158.10	2158.12	2159.1	2159.4	2159.7	2159.10	2159.12	2160.1	2160.4	2160.7	2160.10	2160.12	2161.1	2161.4	2161.7	2161.10	2161.12	2162.1	2162.4	2162.7	2162.10	2162.12	2163.1	2163.4	2163.7	2163.10	2163.12	2164.1	2164.4	2164.7	2164.10	2164.12	2165.1	2165.4	2165.7	2165.10	2165.12	2166.1	2166.4	2166.7	2166.10	2166.12	2167.1	2167.4	2167.7	2167.10	2167.12	2168.1	2168.4	2168.7	2168.10	2168.12	2169.1	2169.4	2169.7	2169.10	2169.12	2170.1	2170.4	2170.7	2170.10	2170.12	2171.1	2171.4	2171.7	2171.10	2171.12	2172.1	2172.4	2172.7	2172.10	2172.12	2173.1	2173.4	2173.7	2173.10	2173.12	2174.1	2174.4	2174.7	2174.10	2174.12	2175.1	2175.4	2175.7	2175.10	2175.12	2176.1	2176.4	2176.7	2176.10	2176.12	2177.1	2177.4	2177.7	2177.10	2177.12	2178.1	2178.4	2178.7	2178.10	2178.12	2179.1	2179.4	2179.7	2179.10	2179.12	2180.1	2180.4	2180.7	2180.10	2180.12	2181.1	2181.4	2181.7	2181.10	2181.12	2182.1	2182.4	2182.7	2182.10	2182.12	2183.1	2183.4	2183.7	2183.10	2183.12	2184.1	2184.4	2184.7	2184.10	2184.12	2185.1	2185.4	2185.7	2185.10	2185.12	2186.1	2186.4	2186.7	2186.10	2186.12	2187.1	2187.4	2187.7	2187.10	2187.12	2188.1	2188.4	2188.7	2188.10	2188.12	2189.1	2189.4	2189.7	2189.10	2189.12	2190.1	2190.4	2190.7	2190.10	2190.12	2191.1	2191.4	2191.7	2191.10	2191.12	2192.1	2192.4	2192.7	2192.10	2192.12	2193.1	2193.4	2193.7	2193.10	2193.12	2194.1	2194.4	2194.7	2194.10	2194.12	2195.1	2195.4	2195.7	2195.10	2195.12	2196.1	2196.4	2196.7	2196.10	2196.12	2197.1	2197.4	2197.7	2197.10	2197.12	2198.1	2198.4	2198.7	2198.10	2198.12	2199.1	2199.4	2199.7	2199.10	2199.12	2200.1	2200.4	2200.7	2200.10	2200.12	2201.1	2201.4	2201.7	2201.10	2201.12	2202.1	2202.4	2202.7	2202.10	2202.12	2203.1	2203.4	2203.7	2203.10	2203.12	2204.1	2204.4	2204.7	2204.10	2204.12	2205.1	2205.4	2205.7	2205.10	2205.12	2206.1	2206.4	2206.7	2206.10	2206.12	2207.1	2207.4	2207.7	2207.10	2207.12	2208.1	2208.4	2208.7	2208.10	2208.12	2209.1	2209.4	2209.7	2209.10	2209.12	2210.1	2210.4	2210.7	2210.10	2210.12	2211.1	2211.4	2211.7	2211.10	2211.12	2212.1	2212.4	2212.7	2212.10	2212.12	2213.1	2213.4	2213.7	2213.10	2213.12	2214.1	2214.4	2214.7	2214.10	2214.12	2215.1	2215.4	2215.7	2215.10	2215.12	2216.1	2216.4	2216.7	2216.10	2216.12	2217.1	2217.4	2217.7	2217.10	2217.12	2218.1	2218.4	2218.7	2218.10	2218.12	2219.1	2219.4	2219.7	2219.10	2219.12	2220.1	2220.4	2220.7	2220.10	2220.12	2221.1	2221.4	2221.7	2221.10	2221.12	2222.1	2222.4	2222.7
--	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------	---------	---------	--------	--------	--------

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_46559

