



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 26 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26日以利率招标方式开展了420亿元7天期和930亿元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1330亿元。（央行发布）

货币政策：央行表示，为稳定外汇市场预期，加强宏观审慎管理，决定自2022年9月28日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从0上调至20%。（央行发布）

境外货币财政政策

【美联储】美联储博斯蒂克表示，随着美联储不断加息以应对通胀经济可能以“相对有序的方式”放缓，但过程将是艰难的。博斯蒂克呼应了美联储其他官员的说法，即美国需求需要下降。

【欧央行】欧洲央行副行长金多斯表示，未来的加息的次数和规模将取决于未来公布的宏观经济数据。欧洲央行委员 Simkus 表示，欧洲央行在10月将至少加息50个基点。

【英国】英国9月Rightmove平均房屋要价指数同比增8.7%，前值增8.2%；环比增0.7%，前值降1.3%。英国央行表示，压力测试结果将于2023年夏季公布，压力测试包括假定银行利率在2023年初迅速上升至6%的峰值的情景。

【德国】德国9月IFO商业景气指数为84.3，创2020年5月以来新低，预期87，前值88.5。

【波兰】波兰国有资产部长表示，波兰提议向公用事业征收50%的暴利税。

【泰国】泰国财长表示，还没有对泰铢走软感到非常担忧。

【日本】日本央行行长黑田东彦表示，将继续支持经济活动，保持宽松的金融环境，通过放松货币政策来支持经济和工资增长，2022财年下半年产出缺口将为正值，日本的通胀是由商品价格上涨和日元疲软导致的。年底前通胀率可能进一步上升，通胀将在2023年初见顶，长期预期通胀正在上升。

【韩国】韩国央行行长李昌镛表示，韩国央行将根据应急计划采取稳定市场的措施；通胀压力将在相当长一段时间内保持在高位；应该关注美联储终端利率变化的影响；在韩国央行作出利率决定之前，还有两周时间；仅靠加息是无法解决汇率问题的。

● 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26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26日以利率招标方式开展了420亿元7天期和930亿元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1330亿元。（央行发布）

货币政策：央行表示，为稳定外汇市场预期，加强宏观审慎管理，决定自2022年9月28日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从0上调至20%。（央行发布）

1.2. 9月26日境外货币财政政策

【美联储】美联储博斯蒂克表示，随着美联储不断加息以应对通胀经济可能以“相对有序的方式”放缓，但过程将是艰难的。博斯蒂克呼应了美联储其他官员的说法，即美国需求需要下降。

【欧央行】欧洲央行副行长金多斯表示，未来的加息的次数和规模将取决于未来公布的宏观经济数据。欧洲央行委员 Simkus 表示，欧洲央行在10月将至少加息50个基点。

【英国】英国9月 Rightmove 平均房屋要价指数同比增8.7%，前值增8.2%；环比增0.7%，前值降1.3%。英国央行表示，压力测试结果将于2023年夏季公布，压力测试包括假定银行利率在2023年初迅速上升至6%的峰值的情景。

【德国】德国9月 IFO 商业景气指数为84.3，创2020年5月以来新低，预期87，前值88.5。

【波兰】波兰国有资产部长表示，波兰提议向公用事业征收50%的暴利税。

【泰国】泰国财长表示，还没有对泰铢走软感到非常担忧。

【日本】日本央行行长黑田东彦表示，将继续支持经济活动，保持宽松的金融环境，通过放松货币政策来支持经济和工资增长，2022财年下半年产出缺口将为正值，日本的通胀是由商品价格上涨和日元疲软导致的。年底前通胀率可能进一步上升，通胀将在2023年初见顶，长期预期通胀正在上升。

【韩国】韩国央行行长李昌镛表示，韩国央行将根据应急计划采取稳定市场的措施；通胀压力将在相当长一段时间内保持在高位；应该关注美联储终端利率变化的影响；在韩国央行作出利率决定之前，还有两周时间；仅靠加息是无法解决汇率问题的。

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	2023-1	2023-2	2023-3	2023-4	2023-5	2023-6	2023-7	2023-8	2023-9	2023-10	2023-11	2023-12	2023-1	2023-2	2023-3	2023-4	2023-5	2023-6	2023-7	2023-8	2023-9	2023-10	2023-11	2023-12	
营业收入																																					
毛利				0.25																																	
税金																																					
利息																																					
费用	0.25				0.25																																
净利润				0.25																																	
净资产				0.25																																	
总资产																																					
负债																																					
权益																																					
利息																																					
税金																																					
费用																																					
净利润																																					
净资产																																					
总资产																																					
负债																																					
权益																																					
利息																																					
税金																																					
费用																																					
净利润																																					
净资产																																					
总资产																																					
负债																																					
权益																																					
利息																																					
税金																																					
费用																																					
净利润																																					
净资产																																					
总资产																																					
负债																																					
权益																																					
利息																																					
税金																																					
费用																																					
净利润																																					
净资产																																					
总资产																																					
负债																																					
权益																																					
利息																																					
税金																																					
费用																																					
净利润																																					
净资产																																					
总资产																																					
负债																																					
权益																																					
利息																																					

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_46566

