



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10月10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,10月10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%。当日930亿元逆回购到期,因此单日净回笼910亿元。(央行发布)

货币互换:经国务院批准,近日中国人民银行与欧洲中央银行续签了双边本币互换协议,互换规模保持不变,为3500亿元人民币/450亿欧元,协议有效期三年。中欧双边本币互换协议再次续签,有助于进一步深化双方金融合作,促进双边贸易和投资便利化,维护金融市场稳定。(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11月加息50个基点至3.50%-3.75%区间的概率为18%,加息75个基点的概率为82.0%,加息100个基点的概率为0%;到12月累计加息100个基点的概率为13.3%,累计加息125个基点的概率为65%,累计加息150个基点的概率为21.8%。

【加拿大】加拿大央行行长Tiff Macklem表示,鉴于劳动力市场上的职位空缺数量“异常高”,加拿大经济有放缓的空间;由于加拿大和其他几个国家今年的收成相当好,该国的食品通胀将放缓。

【欧央行】欧洲央行管委勒鲁瓦德加洛表示,欧洲央行致力于在“两到三年内”将通胀率降至2%;正确的通胀目标为2%左右,距离实现欧元区2%的通胀目标还有很远。欧洲央行管委诺特表示,市场似乎低估了通胀前景中的上行风险,预计通胀将在2023年下降,但问题是下降速度有多快,支持继续加息,直到实现2%的通胀目标。欧洲央行管委森特诺表示,欧洲央行将不得不在10月再次采取重大加息举措,现在说需要采取多大的举措还为时过早。

【欧元区】欧元区10月Sentix投资者信心指数为-38.3,创2020年5月以来低位,预期-34.7,前值-31.8。

【英国】英国央行表示将推出临时性的扩大抵押品回购机制,将随时准备增加每日拍卖的规模,以确保10月14日星期五之前有足够的购买国债。最大拍卖规模将于每天早上9点确认,在本周一的操作中被确定为最高100亿英镑。将继续与英国当局和监管机构合作,以确保负债驱动型投资策略(LDI)未来在更有弹性的基础上运行。英国财政部表示,英国政府将于10月31日宣布中期财政计划。

【法国】法国央行下调法国Q3经济增长预期至0.25%,略低于此前0.3%的预测,主要原因是工业活动不佳。

【荷兰】荷兰央行表示,高通胀可能会比目前模型预测的持续时间更长。

【菲律宾】在“亚洲银行家”最近的一次会议上,菲律宾央行行长费利佩·M·梅达拉解释说,BSP正在根据其数字支付转型路线图落实举措,推动菲律宾从重现

金经济向轻现金经济转型。该路线图旨在到 2023 年将至少 50%的零售交易量数字化，并将至少 70%的菲律宾成年人纳入正规金融系统。

- **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. 10月10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，10月10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%。当日930亿元逆回购到期，因此单日净回笼910亿元。（央行发布）

货币互换：经国务院批准，近日中国人民银行与欧洲中央银行续签了双边本币互换协议，互换规模保持不变，为3500亿元人民币/450亿欧元，协议有效期三年。中欧双边本币互换协议再次续签，有助于进一步深化双方金融合作，促进双边贸易和投资便利化，维护金融市场稳定。（央行发布）

1.2. 10月10日境外货币财政政策

【美联储】据CME“美联储观察”，美联储11月加息50个基点至3.50%-3.75%区间的概率为18%，加息75个基点的概率为82.0%，加息100个基点的概率为0%；到12月累计加息100个基点的概率为13.3%，累计加息125个基点的概率为65%，累计加息150个基点的概率为21.8%。

【加拿大】加拿大央行行长Tiff Macklem表示，鉴于劳动力市场上的职位空缺数量“异常高”，加拿大经济有放缓的空间；由于加拿大和其他几个国家今年的收成相当好，该国的食品通胀将放缓。

【欧央行】欧洲央行管委勒鲁瓦德加洛表示，欧洲央行致力于在“两到三年内”将通胀率降至2%；正确的通胀目标为2%左右，距离实现欧元区2%的通胀目标还有很远。欧洲央行管委诺特表示，市场似乎低估了通胀前景中的上行风险，预计通胀将在2023年下降，但问题是下降速度有多快，支持继续加息，直到实现2%的通胀目标。欧洲央行管委森特诺表示，欧洲央行将不得不在10月再次采取重大加息举措，现在说需要采取多大的举措还为时过早。

【欧元区】欧元区10月Sentix投资者信心指数为-38.3，创2020年5月以来低位，预期-34.7，前值-31.8。

【英国】英国央行表示将推出临时性的扩大抵押品回购机制，将随时准备增加每日拍卖的规模，以确保10月14日星期五之前有足够的购买国债。最大拍卖规模将于每天早上9点确认，在本周一的操作中被确定为最高100亿英镑。将继续与英国当局和监管机构合作，以确保负债驱动型投资策略(LDI)未来在更有弹性的基础上运行。英国财政部表示，英国政府将于10月31日宣布中期财政计划。

【法国】法国央行下调法国Q3经济增长预期至0.25%，略低于此前0.3%的预测，主要原因是工业活动不佳。

【荷兰】荷兰央行表示，高通胀可能会比目前模型预测的持续时间更长。

【菲律宾】在“亚洲银行家”最近的一次会议上，菲律宾央行行长费利佩·M·梅达拉解释说，BSP正在根据其数字支付转型路线图落实举措，推动菲律宾从重现

金经济向轻现金经济转型。该路线图旨在到 2023 年将至少 50% 的零售交易量数字化，并将至少 70% 的菲律宾成年人纳入正规金融系统。

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_47153

