



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 13 日

投资要点:

● 境内货币财政政策

七中全会：10 月 9 日至 12 日，中共十九届七中全会在北京举行。会议审议了 20 大报告和党章修正案，充分肯定了党的十九届六中全会以来近一年间中央政治局的工作，总结了党的十九大以来 5 年的工作和重大成就，再次阐明了党和国家事业成功之道和对全党的要求，总结了党的十九届中央纪律检查委员会的工作，递补了中央委员会委员，深入讨论了若干重大问题。（新闻联播）

逆回购：央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，10 月 13 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 770 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 750 亿元。（央行发布）

政策性开发性金融工具：截至 10 月 12 日，农发基础设施基金完成全部 2459 亿元政策性开发性金融工具投放任务。（央视新闻报道）

经济数据：国家能源局公布数据显示，1-9 月，全社会用电量累计同比增长 4.0%。分产业看，第一产业用电量同比增长 8.4%；第二产业用电量同比增长 1.6%；第三产业用电量同比增长 4.9%；城乡居民生活用电量同比增长 13.5%。（国家能源局发布）

境外货币财政政策

【美联储】美国 9 月未季调 CPI 同比升 8.2%，预期升 8.1%，前值升 8.3%；未季调核心 CPI 同比升 6.6%，创 1982 年 8 月以来新高，预期 6.5%，前值 6.3%。9 月季调后 CPI 环比 0.4%，预期 0.2%，前值 0.1%；核心 CPI 环比上升 0.6%，预期 0.5%，前值 0.6%。

【欧央行】欧洲央行管委温施表示，在考虑到通胀的情况下，欧洲央行需要将利率上调至正值区间，尽管有衰退风险；预计欧元区今年的平均通胀率将达到 8.1%，欧洲目前或多或少处于技术性衰退；利率将超过 2%，如果必须在某个时候达到 3% 以上，不会感到惊讶。

【德国】德国 9 月 CPI 环比终值增 1.9%；同比终值增 10%。德国 9 月调和 CPI 环比终值增 2.2%；同比终值增 10.9%，均符合市场预期。德国联邦经济和气候保护部 12 日发布秋季经济预测报告，预计德国经济今年将增长 1.4%，明年将萎缩 0.4%，较今年春季经济预测报告中的今明两年分别增长 2.2%和 2.5%明显下调。

【英国】英国央行信贷状况调查显示，预计在截至 11 月的 3 个月内，净违约率将上升。

● 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13日境内货币财政政策

七中全会：10月9日至12日，中共十九届七中全会在北京举行。会议审议了20大报告和党章修正案，充分肯定了党的十九届六中全会以来近一年间中央政治局的工作，总结了党的十九大以来5年的工作和重大成就，再次阐明了党和国家事业成功之道和对全党的要求，总结了党的十九届中央纪律检查委员会的工作，递补了中央委员会委员，深入讨论了若干重大问题。（新闻联播）

逆回购：央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，10月13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770亿元逆回购到期，因此单日净回笼750亿元。（央行发布）

政策性开发性金融工具：截至10月12日，农发基础设施基金完成全部2459亿元政策性开发性金融工具投放任务。（央视新闻报道）

经济数据：国家能源局公布数据显示，1-9月，全社会用电量累计同比增长4.0%。分产业看，第一产业用电量同比增长8.4%；第二产业用电量同比增长1.6%；第三产业用电量同比增长4.9%；城乡居民生活用电量同比增长13.5%。（国家能源局发布）

1.2. 10月13日境外货币财政政策

【美联储】美国9月未季调CPI同比升8.2%，预期升8.1%，前值升8.3%；未季调核心CPI同比升6.6%，创1982年8月以来新高，预期6.5%，前值6.3%。9月季调后CPI环比0.4%，预期0.2%，前值0.1%；核心CPI环比上升0.6%，预期0.5%，前值0.6%。

【欧央行】欧洲央行管委温施表示，在考虑到通胀的情况下，欧洲央行需要将利率上调至正值区间，尽管有衰退风险；预计欧元区今年的平均通胀率将达到8.1%，欧洲目前或多或少处于技术性衰退；利率将超过2%，如果必须在某个时候达到3%以上，不会感到惊讶。

【德国】德国9月CPI环比终值增1.9%；同比终值增10%。德国9月调和CPI环比终值增2.2%；同比终值增10.9%，均符合市场预期。德国联邦经济和气候保护部12日发布秋季经济预测报告，预计德国经济今年将增长1.4%，明年将萎缩0.4%，较今年春季经济预测报告中的今明两年分别增长2.2%和2.5%明显下调。

【英国】英国央行信贷状况调查显示，预计在截至11月的3个月内，净违约率将上升。

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_47258

