



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 19 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19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20亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量。（央行发布）

猪价：上周（10月10-14日）36个大中城市精瘦肉零售价格周均价比去年同期上涨超过40%，进入《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度上涨一级预警区间。为切实做好生猪市场保供稳价工作，近日国家将投放今年第6批中央猪肉储备，并指导各地加大力度同步投放地方政府猪肉储备。（国家发改委）

境外货币财政政策

【加拿大】加拿大9月CPI同比升6.9%，预期升6.8%，前值升7%；环比升0.1%，预期持平，前值降0.3%；核心CPI同比升6%，前值升5.8%；环比升0.4%，前值持平。

【欧元区】欧元区9月CPI终值同比升9.9%，创纪录新高，预期升10%，初值升10%，8月终值升9.1%；环比升1.2%，预期升1.2%，初值升1.2%，8月终值升0.6%；核心CPI终值同比升6%，预期升6.1%，初值升6.1%，8月终值升5.5%；环比升0.9%，预期升0.9%，初值升0.9%，8月终值升0.7%。

【英国】英国央行表示，鉴于英国政府的财政公告定于10月31日发布，首次国债出售操作将于11月1日进行。英国9月CPI同比升10.1%，预期升10%，前值升9.9%；环比升0.5%，预期升0.4%，前值升0.5%；核心CPI同比升6.5%，预期升6.4%，前值升6.3%；环比升0.6%，预期升0.5%，前值升0.8%。英国9月零售物价指数同比升12.6%，预期升12.3%，前值升12.3%；环比升0.7%，预期升0.5%，前值升0.6%。

【日本】日本10年期国债收益率升至0.255%，自6月17日以来首次超过日本央行的政策上限。

【中国香港】香港特区行政长官李家超发表首份施政报告，提出关于发展经济、改善民生等政策和措施，涵盖人才竞争、提升香港竞争力、科技创新发展等议题。李家超在施政报告中公布，将成立香港投资管理有限公司，进一步用好财政储备以促进产业和经济发展。特区政府将从提升融资平台国际化、强化最大离岸人民币业务中心优势、加强互联互通、发展绿色和可持续金融、强化资产和风险管理、金融科技六方面提升香港金融服务的竞争力。推出“高端人才通行证计划”，以吸引高端人才来港发展。发展“北部都会区”，启动驱动香港再创新高峰的新引擎。

● 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19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19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20亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量。（央行发布）

猪价：上周（10月10-14日）36个大中城市精瘦肉零售价格周均价比去年同期上涨超过40%，进入《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度上涨一级预警区间。为切实做好生猪市场保供稳价工作，近日国家将投放今年第6批中央猪肉储备，并指导各地加大力度同步投放地方政府猪肉储备。（国家发改委）

1.2. 10月19日境外货币财政政策

【加拿大】加拿大9月CPI同比升6.9%，预期升6.8%，前值升7%；环比升0.1%，预期持平，前值降0.3%；核心CPI同比升6%，前值升5.8%；环比升0.4%，前值持平。

【欧元区】欧元区9月CPI终值同比升9.9%，创纪录新高，预期升10%，初值升10%，8月终值升9.1%；环比升1.2%，预期升1.2%，初值升1.2%，8月终值升0.6%；核心CPI终值同比升6%，预期升6.1%，初值升6.1%，8月终值升5.5%；环比升0.9%，预期升0.9%，初值升0.9%，8月终值升0.7%。

【英国】英国央行表示，鉴于英国政府的财政公告定于10月31日发布，首次国债出售操作将于11月1日进行。英国9月CPI同比升10.1%，预期升10%，前值升9.9%；环比升0.5%，预期升0.4%，前值升0.5%；核心CPI同比升6.5%，预期升6.4%，前值升6.3%；环比升0.6%，预期升0.5%，前值升0.8%。英国9月零售物价指数同比升12.6%，预期升12.3%，前值升12.3%；环比升0.7%，预期升0.5%，前值升0.6%。

【日本】日本10年期国债收益率升至0.255%，自6月17日以来首次超过日本央行的政策上限。

【中国香港】香港特区行政长官李家超发表首份施政报告，提出关于发展经济、改善民生等政策和措施，涵盖人才竞争、提升香港竞争力、科技创新发展等议题。李家超在施政报告中公布，将成立香港投资管理有限公司，进一步用好财政储备以促进产业和经济发展。特区政府将从提升融资平台国际化、强化最大离岸人民币业务中心优势、加强互联互通、发展绿色和可持续金融、强化资产和风险管理、金融科技六方面提升香港金融服务的竞争力。推出“高端人才通行证计划”，以吸引高端人才来港发展。发展“北部都会区”，启动驱动香港再创高峰的新引擎。

图 1：最新全球基准利率

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070	2071	2072	2073	2074	2075	2076	2077	2078	2079	2080	2081	2082	2083	2084	2085	2086	2087	2088	2089	2090	2091	2092	2093	2094	2095	2096	2097	2098	2099	2100	2101	2102	2103	2104	2105	2106	2107	2108	2109	2110	2111	2112	2113	2114	2115	2116	2117	2118	2119	2120	2121	2122	2123	2124	2125	2126	2127	2128	2129	2130	2131	2132	2133	2134	2135	2136	2137	2138	2139	2140	2141	2142	2143	2144	2145	2146	2147	2148	2149	2150	2151	2152	2153	2154	2155	2156	2157	2158	2159	2160	2161	2162	2163	2164	2165	2166	2167	2168	2169	2170	2171	2172	2173	2174	2175	2176	2177	2178	2179	2180	2181	2182	2183	2184	2185	2186	2187	2188	2189	2190	2191	2192	2193	2194	2195	2196	2197	2198	2199	2200	2201	2202	2203	2204	2205	2206	2207	2208	2209	2210	2211	2212	2213	2214	2215	2216	2217	2218	2219	2220	2221	2222	2223	2224	2225	2226	2227	2228	2229	2230	2231	2232	2233	2234	2235	2236	2237	2238	2239	2240	2241	2242	2243	2244	2245	2246	2247	2248	2249	2250	2251	2252	2253	2254	2255	2256	2257	2258	2259	2260	2261	2262	2263	2264	2265	2266	2267	2268	2269	2270	2271	2272	2273	2274	2275	2276	2277	2278	2279	2280	2281	2282	2283	2284	2285	2286	2287	2288	2289	2290	2291	2292	2293	2294	2295	2296	2297	2298	2299	2300	2301	2302	2303	2304	2305	2306	2307	2308	2309	2310	2311	2312	2313	2314	2315	2316	2317	2318	2319	2320	2321	2322	2323	2324	2325	2326	2327	2328	2329	2330	2331	2332	2333	2334	2335	2336	2337	2338	2339	2340	2341	2342	2343	2344	2345	2346	2347	2348	2349	2350	2351	2352	2353	2354	2355	2356	2357	2358	2359	2360	2361	2362	2363	2364	2365	2366	2367	2368	2369	2370	2371	2372	2373	2374	2375	2376	2377	2378	2379	2380	2381	2382	2383	2384	2385	2386	2387	2388	2389	2390	2391	2392	2393	2394	2395	2396	2397	2398	2399	2400	2401	2402	2403	2404	2405	2406	2407	2408	2409	2410	2411	2412	2413	2414	2415	2416	2417	2418	2419	2420	2421	2422	2423	2424	2425	2426	2427	2428	2429	2430	2431	2432	2433	2434	2435	2436	2437	2438	2439	2440	2441	2442	2443	2444	2445	2446	2447	2448	2449	2450	2451	2452	2453	2454	2455	2456	2457	2458	2459	2460	2461	2462	2463	2464	2465	2466	2467	2468	2469	2470	2471	2472	2473	2474	2475	2476	2477	2478	2479	2480	2481	2482	2483	2484	2485	2486	2487	2488	2489	2490	2491	2492	2493	2494	2495	2496	2497	2498	2499	2500																																																																																																																																																																																																	
1																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					</

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_47480

