



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

德邦宏观境外政策追踪日报

——2022 年 11 月 2 日

投资要点：

● 境外货币财政政策

【美国】美国 10 月 ADP 就业人数增 23.9 万人，预期增 19.5 万人，前值自增 20.8 万人修正至增 19.2 万人。美国至 10 月 28 日当周 MBA30 年期固定抵押贷款利率为 7.06%，前值 7.16%；抵押贷款购买指数 160.5，前值 160.4。

【加拿大】加拿大央行行长麦克勒姆表示，50 个基点的加息幅度大于正常情况；下次加息也许会比正常加息幅度更大，但也许会降至更正常的加息水平。

【欧元区】欧元区 10 月制造业 PMI 终值为 46.4，创 2020 年 5 月以来新低，预期 46.6，初值 46.6，9 月终值 48.4。

【德国】德国 9 月季调后贸易帐顺差 37 亿欧元，预期顺差 7 亿欧元，前值顺差 12 亿欧元。德国 10 月制造业 PMI 终值为 45.1，创 2020 年 5 月以来新低，预期 45.7，初值 45.7，9 月终值 47.8。德国 10 月季调后失业人数增 0.8 万人，预期增 1.5 万人，前值增 1.4 万人；季调后失业率为 5.5%，预期 5.5%，前值 5.5%。

【法国】法国 10 月制造业 PMI 终值为 47.2，创 2020 年 5 月以来新低，预期 47.4，初值 47.4，9 月终值 47.7。

【日本】日本央行行长黑田东彦表示，进口成本上升推动的通胀可能在明年开始消退；最合适的政策是通过收益率曲线控制（YCC）对整个收益率曲线施加下行压力。

● 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. 每日境外货币财政政策

【美国】美国 10 月 ADP 就业人数增 23.9 万人，预期增 19.5 万人，前值自增 20.8 万人修正至增 19.2 万人。美国至 10 月 28 日当周 MBA30 年期固定抵押贷款利率为 7.06%，前值 7.16%；抵押贷款购买指数 160.5，前值 160.4。

【加拿大】加拿大央行行长麦克勒姆表示，50 个基点的加息幅度大于正常情况；下次加息也许会比正常加息幅度更大，但也许会降至更正常的加息水平。

【欧元区】欧元区 10 月制造业 PMI 终值为 46.4，创 2020 年 5 月来新低，预期 46.6，初值 46.6，9 月终值 48.4。

【德国】德国 9 月季调后贸易帐顺差 37 亿欧元，预期顺差 7 亿欧元，前值顺差 12 亿欧元。德国 10 月制造业 PMI 终值为 45.1，创 2020 年 5 月来新低，预期 45.7，初值 45.7，9 月终值 47.8。德国 10 月季调后失业人数增 0.8 万人，预期增 1.5 万人，前值增 1.4 万人；季调后失业率为 5.5%，预期 5.5%，前值 5.5%。

【法国】法国 10 月制造业 PMI 终值为 47.2，创 2020 年 5 月来新低，预期 47.4，初值 47.4，9 月终值 47.7。

【日本】日本央行行长黑田东彦表示，进口成本上升推动的通胀可能在明年开始消退；最合适的政策是通过收益率曲线控制（YCC）对整个收益率曲线施加下行压力。

图 1：最新全球基准利率

	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																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
总资产																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								

信息披露

分析师与研究助理简介

芦哲，德邦证券首席宏观经济学家，中国人民大学金融市场与政策研究所联席所长。毕业于中国人民大学和清华大学，曾任职于世界银行集团（华盛顿总部）、泰康资产和华泰证券。在 *Journal of International Money and Finance*、《世界经济》、《金融研究》、《中国金融》等学术期刊发表论文二十余篇，引用量过千，下载量过万。第五届邓子基财经（学者）研究奖得主，作为核心成员获得 2019 和 2020 新财富固定收益研究第一名，2020 II China 宏观第一名。社会兼职：中国首席经济学家论坛研究员，中国财富管理 50 人论坛（CWM50）特邀青年研究员，人大重阳金融研究院客座研究员，中央财经等多所大学校外研究生导师。

潘京，德邦证券宏观分析师。武汉大学金融学，诺欧商学院投资专业硕士，4 年宏观策略研究经验。2021 年加入德邦证券研究所。擅长从宏观视角出发研究产业（5G、半导体、新基建、新零售等）代际变迁，探讨宏观议题对市场影响的传导机制进行大势研判和资产配置，结合行业景气度和盈利估值等中微观数据预判行业轮动和市场风格。

张佳炜，伦敦政治经济学院金融经济学硕士（distinction），4 年海外宏观与全球大类资产配置投研经验。曾任平安信托海外投资部 QDII 投资经理、投决团队成员，共同管理 15 亿元全球大类资产配置基金，擅长海外经济、货币政策研究与全球资产配置。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容

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_48136

