



宏观点评

德邦宏观境内政策追踪日报

——2022年11月1日

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

- 《大宗价格对中下游利润的传导机制》，2022.7.8
- 《对华关税：中美故事不同，取消影响有限》，2022.7.6
- 《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
- 《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
- 《输入型通胀会构成下半年的风险吗》，2022.7.1

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，11月1日以利率招标方式开展了150亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日2300亿元逆回购到期，因此当日净回笼2150亿元。（央行发布）

MLF：10月人民银行对金融机构开展中期借贷便利操作共5000亿元，期限1年，利率为2.75%，较上月持平。期末中期借贷便利余额为45500亿元。（央行发布）

SLF：10月人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共16.47亿元，其中隔夜期6.47亿元，7天期10.00亿元。期末常备借贷便利余额为5.00亿元。（央行发布）

PSL：10月国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款1543亿元，期末抵押补充贷款余额为28024亿元。（央行发布）

上合组织会议：国务院总理李克强主持上海合作组织成员国政府首脑（总理）理事会第二十一次会议。李克强在介绍中国经济时表示，今年以来，中国经济运行一度面临超预期下行压力，及时果断出台稳经济一揽子政策和接续措施，着力保市场主体稳就业稳物价。经过努力，中国经济呈现回稳向上的态势。（央视新闻）

能源消费总量控制：国家发展改革委、国家统计局发布《关于进一步做好原料用能不纳入能源消费总量控制有关工作的通知》称，用于生产非能源用途的烯烃、芳烃、炔烃、醇类、合成氨等产品的煤炭、石油、天然气及其制品等，属于原料用能范畴；若用作燃料、动力使用，不属于原料用能范畴。（国家发改委）

高质量发展：国家发改委印发《新发展阶段浙江嘉善县域高质量发展示范建设方案》。方案提出，到2025年，经济发展质效跃上新台阶，城乡融合发展增创新优势，生态环境质量实现新提升，开放发展取得新突破，人民生活品质迈上新台阶，在浙江高质量发展建设共同富裕示范区进程中走在前列。（国家发改委）

国有资产：财政部发布的《关于盘活行政事业单位国有资产的指导意见》提出，将资产盘活成效与新增资产配置预算挂钩，通过预算约束推动资产盘活利用，加强监督检查，全面提升资产盘活积极性。（财政部）

产业政策：工信部等五部门印发《虚拟现实与行业应用融合发展行动计划（2022-2026年）》，到2026年，三维化、虚实融合沉浸影音关键技术重点突破，新一代适人化虚拟现实终端产品不断丰富，产业生态进一步完善；我国虚拟现实产业总体规模超过3500亿元，虚拟现实终端销量超过2500万台，培育100家具有较强创新能力和行业影响力的骨干企业，打造10个具有区域影响力、引领虚拟现实生态发展的集聚区，建成10个产业公共服务平台。（工信部）

● 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，11月1日以利率招标方式开展了150亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日2300亿元逆回购到期，因此当日净回笼2150亿元。（央行发布）

MLF：10月人民银行对金融机构开展中期借贷便利操作共5000亿元，期限1年，利率为2.75%，较上月持平。期末中期借贷便利余额为45500亿元。（央行发布）

SLF：10月人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共16.47亿元，其中隔夜期6.47亿元，7天期10.00亿元。期末常备借贷便利余额为5.00亿元。（央行发布）

PSL：10月国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款1543亿元，期末抵押补充贷款余额为28024亿元。（央行发布）

上合组织会议：国务院总理李克强主持上海合作组织成员国政府首脑（总理）理事会第二十一次会议。李克强在介绍中国经济时表示，今年以来，中国经济运行一度面临超预期下行压力，及时果断出台稳经济一揽子政策和接续措施，着力保市场主体稳就业稳物价。经过努力，中国经济呈现回稳向上的态势。（央视新闻）

能源消费总量控制：国家发展改革委、国家统计局发布《关于进一步做好原料用能不纳入能源消费总量控制有关工作的通知》称，用于生产非能源用途的烯烃、芳烃、炔烃、醇类、合成氨等产品的煤炭、石油、天然气及其制品等，属于原料用能范畴；若用作燃料、动力使用，不属于原料用能范畴。（国家发改委）

高质量发展：国家发改委印发《新发展阶段浙江嘉善县域高质量发展示范点建设方案》。方案提出，到2025年，经济发展质效跃上新水平，城乡融合发展增创新优势，生态环境质量实现新提升，开放发展取得新突破，人民生活品质迈上新台阶，在浙江高质量发展建设共同富裕示范区进程中走在前列。（国家发改委）

国有资产：财政部发布的《关于盘活行政事业单位国有资产的指导意见》提出，将资产盘活成效与新增资产配置预算挂钩，通过预算约束推动资产盘活利用，加强监督检查，全面提升资产盘活积极性。（财政部）

产业政策：工信部等五部门印发《虚拟现实与行业应用融合发展行动计划（2022-2026年）》，到2026年，三维化、虚实融合沉浸影音关键技术重点突破，新一代适人化虚拟现实终端产品不断丰富，产业生态进一步完善；我国虚拟现实产业总体规模超过3500亿元，虚拟现实终端销量超过2500万台，培育100家具有较强创新能力和行业影响力的骨干企业，打造10个具有区域影响力、引领虚拟现实生态发展的集聚区，建成10个产业公共服务平台。（工信部）

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。

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

	类别	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；	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。
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。	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_48157

