



宏观点评

德邦宏观境外政策追踪日报 ——2022 年 11 月 11 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: zhangjiw3@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

投资要点：

● 境外货币财政政策

【美国】财长耶伦表示，许多新兴市场国家正面临不可持续的债务，必须帮助纾缓新兴市场债务负担，20 国集团应重新考虑世界银行的作用。

【西班牙】欧盟委员会的最新报告下调了西班牙 2023 年经济增长率的预期，报告显示，西班牙 2023 年经济增长率预计只有 1%，比起西班牙政府预测的 2.1% 的经济增长率有大幅度下降。

【英国】至 9 月三个月 GDP 环比降 0.2%，预期降 0.5%，前值降 0.3%；9 月 GDP 同比升 1.3%，预期升 0.9%，前值升 2%；环比降 0.6%，预期降 0.4%。9 月制造业产出同比降 5.8%，预期降 6.6%，前值降 6.7%；环比持平，预期降 0.4%，前值降 1.6%；工业产出同比降 3.1%，预期降 4.3%，前值降 5.2%；环比升 0.2%，预期降 0.2%，前值降 1.8%。9 月季调后商品贸易帐逆差 156.56 亿英镑，预期逆差 187.5 亿英镑。央行行长贝利：把通胀控制住可能需要 18 个月到 2 年的时间；未来几个月可能会有更多的加息。

【德国】10 月 CPI 终值同比升 10.4%，预期 10.4%，初值 10.4%，9 月终值 10%；环比升 0.9%，预期 0.9%，初值 0.9%，9 月终值 1.9%。经济部长表示，必须避免与美国在绿色技术上进行补贴竞赛，欧洲必须联合起来，把优势放在首位。

【马来西亚】第三季度 GDP 同比增长 14.2%，预估为 12.5%。

【中国香港】第三季度 GDP 终值同比下降 4.5%，预期降 4.5%，初值降 4.5%；环比降 2.6%，预期降 2.6%，初值降 2.6%。香港特区政府表示，考虑到今年前三季度实际数字以及短期前景欠佳，2022 年全年实质本地生产总值增长预测向下修订至 -3.2%。

【韩国】政府计划采取进一步措施增加美元供应。美元兑韩元日内跌幅扩大至 3%。

● 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】财长耶伦表示，许多新兴市场国家正面临不可持续的债务，必须帮助纾缓新兴市场债务负担，20 国集团应重新考虑世界银行的作用。

【西班牙】欧盟委员会的最新报告下调了西班牙 2023 年经济增长率的预期，报告显示，西班牙 2023 年经济增长率预计只有 1%，比起西班牙政府预测的 2.1% 的经济增长率有大幅度下降。

【英国】至 9 月三个月 GDP 环比降 0.2%，预期降 0.5%，前值降 0.3%；9 月 GDP 同比升 1.3%，预期升 0.9%，前值升 2%；环比降 0.6%，预期降 0.4%。9 月制造业产出同比降 5.8%，预期降 6.6%，前值降 6.7%；环比持平，预期降 0.4%，前值降 1.6%；工业产出同比降 3.1%，预期降 4.3%，前值降 5.2%；环比升 0.2%，预期降 0.2%，前值降 1.8%。9 月季调后商品贸易帐逆差 156.56 亿英镑，预期逆差 187.5 亿英镑。央行行长贝利：把通胀控制住可能需要 18 个月到 2 年的时间；未来几个月可能会有更多的加息。

【德国】10 月 CPI 终值同比升 10.4%，预期 10.4%，初值 10.4%，9 月终值 10%；环比升 0.9%，预期 0.9%，初值 0.9%，9 月终值 1.9%。经济部长表示，必须避免与美国在绿色技术上进行补贴竞赛，欧洲必须联合起来，把优势放在首位。

【马来西亚】第三季度 GDP 同比增长 14.2%，预估为 12.5%。

【中国香港】第三季度 GDP 终值同比下降 4.5%，预期降 4.5%，初值降 4.5%；环比降 2.6%，预期降 2.6%，初值降 2.6%。香港特区政府表示，考虑到今年前三季度实际数字以及短期前景欠佳，2022 年全年实质本地生产总值增长预测向下修订至-3.2%。

【韩国】政府计划采取进一步措施增加美元供应。美元兑韩元日内跌幅扩大至 3%。

图 1：最新全球基准利率

国家/地区	基准利率	最新利率	上次利率	上次日期
美国	联邦基金利率	4.50%	4.25%	2023-07-26
英国	基准利率	5.25%	5.00%	2023-07-26
德国	基准利率	4.00%	3.75%	2023-07-26
法国	基准利率	4.00%	3.75%	2023-07-26
日本	基准利率	0.00%	0.00%	2023-07-26
中国	央行公开市场操作利率	2.00%	2.00%	2023-07-26
印度	基准利率	6.50%	6.50%	2023-07-26
巴西	基准利率	13.75%	13.75%	2023-07-26
俄罗斯	基准利率	16.00%	16.00%	2023-07-26
澳大利亚	基准利率	4.35%	4.35%	2023-07-26
新西兰	基准利率	5.50%	5.50%	2023-07-26
加拿大	基准利率	5.00%	5.00%	2023-07-26
欧元区	基准利率	4.00%	3.75%	2023-07-26
瑞士	基准利率	0.75%	0.75%	2023-07-26
瑞典	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
挪威	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
韩国	基准利率	3.50%	3.50%	2023-07-26
泰国	基准利率	3.50%	3.50%	2023-07-26
马来西亚	基准利率	3.00%	3.00%	2023-07-26
印度尼西亚	基准利率	5.75%	5.75%	2023-07-26
菲律宾	基准利率	5.50%	5.50%	2023-07-26
越南	基准利率	4.25%	4.25%	2023-07-26
老挝	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
柬埔寨	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
缅甸	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
尼泊尔	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
孟加拉国	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
巴基斯坦	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
阿富汗	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
伊朗	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
伊拉克	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
科威特	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
沙特阿拉伯	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
阿曼	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
阿联酋	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
卡塔尔	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
巴林	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
以色列	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
土耳其	基准利率	42.00%	42.00%	2023-07-26
埃及	基准利率	27.00%	27.00%	2023-07-26
苏丹	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
埃塞俄比亚	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
索马里	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
肯尼亚	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
坦桑尼亚	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
乌干达	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
卢旺达	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
布隆迪	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
刚果(金)	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
刚果(布)	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
赤道几内亚	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
利比里亚	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
塞拉利昂	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
几内亚	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
几内亚比绍	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
佛得角	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
圣多美和普林西比	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
安哥拉	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
莫桑比克	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
马达加斯加	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
毛里求斯	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
留尼汪	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
毛里塔尼亚	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
马里	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
尼日尔	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
乍得	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
中非共和国	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
喀麦隆	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
尼日利亚	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
贝宁	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
多哥	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
加纳	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
塞内加尔	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
冈比亚	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
几内亚比绍	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
佛得角	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
圣多美和普林西比	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
安哥拉	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
莫桑比克	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
马达加斯加	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
毛里求斯	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
留尼汪	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
毛里塔尼亚	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
马里	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
尼日尔	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
乍得	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
中非共和国	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
喀麦隆	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
尼日利亚	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
贝宁	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
多哥	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
加纳	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
塞内加尔	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
冈比亚	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
几内亚比绍	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
佛得角	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
圣多美和普林西比	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
安哥拉	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
莫桑比克	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
马达加斯加	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
毛里求斯	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
留尼汪	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
毛里塔尼亚	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
马里	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
尼日尔	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
乍得	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
中非共和国	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
喀麦隆	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
尼日利亚	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
贝宁	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
多哥	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
加纳	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
塞内加尔	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
冈比亚	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
几内亚比绍	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
佛得角	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
圣多美和普林西比	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
安哥拉	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
莫桑比克	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
马达加斯加	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
毛里求斯	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
留尼汪	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
毛里塔尼亚	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
马里	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
尼日尔	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
乍得	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
中非共和国	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
喀麦隆	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
尼日利亚	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
贝宁	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
多哥	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
加纳	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
塞内加尔	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
冈比亚	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
几内亚比绍	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
佛得角	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
圣多美和普林西比	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
安哥拉	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
莫桑比克	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
马达加斯加	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
毛里求斯	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
留尼汪	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
毛里塔尼亚	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
马里	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
尼日尔	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
乍得	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
中非共和国	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
喀麦隆	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
尼日利亚	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
贝宁	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
多哥	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
加纳	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
塞内加尔	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
冈比亚	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
几内亚比绍	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
佛得角	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
圣多美和普林西比	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
安哥拉	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
莫桑比克	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
马达加斯加	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
毛里求斯	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
留尼汪	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
毛里塔尼亚	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
马里	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
尼日尔	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
乍得	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
中非共和国	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
喀麦隆	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
尼日利亚	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
贝宁	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
多哥	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
加纳	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
塞内加尔	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
冈比亚	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
几内亚比绍	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
佛得角	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
圣多美和普林西比	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
安哥拉	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
莫桑比克	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
马达加斯加	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
毛里求斯	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
留尼汪	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
毛里塔尼亚	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
马里	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
尼日尔	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
乍得	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
中非共和国	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
喀麦隆	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
尼日利亚	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
贝宁	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
多哥	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26
加纳	基准利率	4.00%	4.00%	2023-07-26

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_48734

