



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 18 日

投资要点:

● 境外货币财政政策

【英国】英国 10 月季调后零售销售同比降 6.1%，预期降 6.5%，前值降 6.9%；环比升 0.6%，预期升 0.3%，前值降 1.4%。

【欧洲】欧洲央行行长拉加德：欧元区的通货膨胀率过高，经济衰退不太可能显著降低通胀，预计将进一步加息，以确保通胀率及时回到 2% 的中期目标。欧洲银行业将偿还 2960 亿欧元的定向长期再融资操作（TLTRO）资金。

【日本】日本 10 月核心 CPI 同比增 3.6%，创 1982 年 2 月以来新高，预期 3.5%，前值 3%。日本央行将维持宽松的货币政策以支持经济，以稳定、持续的方式实现 2% 的通胀目标。

【美国】美国财政部报告显示，全球投资者 9 月份持有的美国国债总规模降至 7.296 万亿美元，为 2021 年 5 月以来的最低水平，单月抛售达 2130 亿美元（约合人民币 15502 亿元）

【奥地利】奥地利政府周五宣布计划对能源公司征收暴利税，对石油和天然气公司的税率最高可达 40%。

● 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

【英国】英国 10 月季调后零售销售同比降 6.1%，预期降 6.5%，前值降 6.9%；环比升 0.6%，预期升 0.3%，前值降 1.4%。

【欧洲】欧洲央行行长拉加德：欧元区的通货膨胀率过高，经济衰退不太可能显著降低通胀，预计将进一步加息，以确保通胀率及时回到 2% 的中期目标。欧洲银行业将偿还 2960 亿欧元的定向长期再融资操作（TLTRO）资金。

【日本】日本 10 月核心 CPI 同比增 3.6%，创 1982 年 2 月以来新高，预期 3.5%，前值 3%。日本央行将维持宽松的货币政策以支持经济，以稳定、持续的方式实现 2% 的通胀目标。

【美国】美国财政部报告显示，全球投资者 9 月份持有的美国国债总规模降至 7.296 万亿美元，为 2021 年 5 月以来的最低水平，单月抛售达 2130 亿美元（约合人民币 15502 亿元）

【奥地利】奥地利政府周五宣布计划对能源公司征收暴利税，对石油和天然气公司的税率最高可达 40%。

图 1：最新全球基准利率

国家/地区	货币	基准利率	上次调整	下次调整
美国	美元	0.25%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
欧元区	欧元	0.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
英国	英镑	0.10%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
日本	日元	0.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
中国	人民币	2.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
印度	卢比	4.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
巴西	雷亚尔	13.75%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
俄罗斯	卢布	7.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
澳大利亚	澳元	0.10%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
新西兰	新西兰元	0.50%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
加拿大	加元	0.25%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
韩国	韩元	0.50%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
泰国	泰铢	1.50%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
马来西亚	林吉特	3.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
印度尼西亚	盾	5.75%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
菲律宾	比索	4.25%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
越南	盾	5.50%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
老挝	基普	7.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
柬埔寨	瑞尔	4.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
缅甸	缅元	9.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
尼泊尔	卢比	13.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
孟加拉国	塔卡	10.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
巴基斯坦	卢比	21.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
斯里兰卡	卢比	20.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
阿富汗	阿富汗元	7.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
伊拉克	第纳尔	9.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
科威特	第纳尔	3.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
沙特阿拉伯	里亚尔	3.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
阿曼	里亚尔	3.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
阿联酋	迪拉姆	3.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
卡塔尔	里亚尔	3.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
巴林	第纳尔	3.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
以色列	谢克尔	4.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
土耳其	里拉	19.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
埃及	镑	17.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
苏丹	镑	15.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
埃塞俄比亚	比尔	11.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
肯尼亚	先令	5.50%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
乌干达	先令	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
卢旺达	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
布隆迪	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
刚果（金）	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
刚果（布）	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
赤道几内亚	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
加蓬	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
刚果（刚）	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
中非	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
喀麦隆	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
尼日尔	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
马里	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
尼日利亚	奈拉	18.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
塞内加尔	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
冈比亚	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
几内亚	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
几内亚比绍	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
利比里亚	元	10.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
塞拉利昂	利昂	10.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
多哥	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
贝宁	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
多明尼加	比索	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
海地	古德	12.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
牙买加	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
巴巴多斯	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
圭亚那	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
苏里南	盾	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
特立尼达和多巴哥	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
格林纳达	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
圣文森特和格林纳丁斯	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
圣基茨和尼维斯	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
安提瓜和巴布达	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
蒙特塞拉特	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
开曼群岛	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
百慕大	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
英属维尔京群岛	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
美属维尔京群岛	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
法属圭亚那	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
马提尼	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
留尼汪	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
圣皮埃尔和密克隆	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
圣马丁	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
圣多明各	比索	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
圣卢西亚	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
圣赫勒拿	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
圣文森特和格林纳丁斯	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
圣基茨和尼维斯	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
安提瓜和巴布达	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
蒙特塞拉特	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
开曼群岛	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
百慕大	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
英属维尔京群岛	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
美属维尔京群岛	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
法属圭亚那	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
马提尼	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
留尼汪	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
圣皮埃尔和密克隆	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
圣马丁	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
圣多明各	比索	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
圣卢西亚	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
圣赫勒拿	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
圣文森特和格林纳丁斯	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
圣基茨和尼维斯	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
安提瓜和巴布达	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
蒙特塞拉特	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
开曼群岛	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
百慕大	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
英属维尔京群岛	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
美属维尔京群岛	元	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
法属圭亚那	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
马提尼	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
留尼汪	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
圣皮埃尔和密克隆	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
圣马丁	法郎	14.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月
圣多明各	比索	8.00%	2020 年 3 月	2023 年 3 月

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_49032

