

消费意愿和贷款需求回落值得关注

——央行二季度调查问卷调查报告评析

内容提要：

尽管受到中美贸易风波和包商银行事件影响，但是无论企业家还是银行家的宏观经济热度指数还是环比回升，但低于去年同期值。企业贷款需求回落和居民收入预期回落值得关注。而小型企业贷款需求相对坚挺显示出小型企业的融资难问题还继续存在。居民收入预期的回落和就业预期有关，同时，根据跨期消费理论，还决定了居民当期的消费水平。从房价看，消费意愿有所下降，尽管对房价上涨的预期有所回升。

日前，央行公布了二季度问卷调查报告，宏观经济热度指数有所回升，但是企业的贷款需求和居民的收入预期下降值得关注。

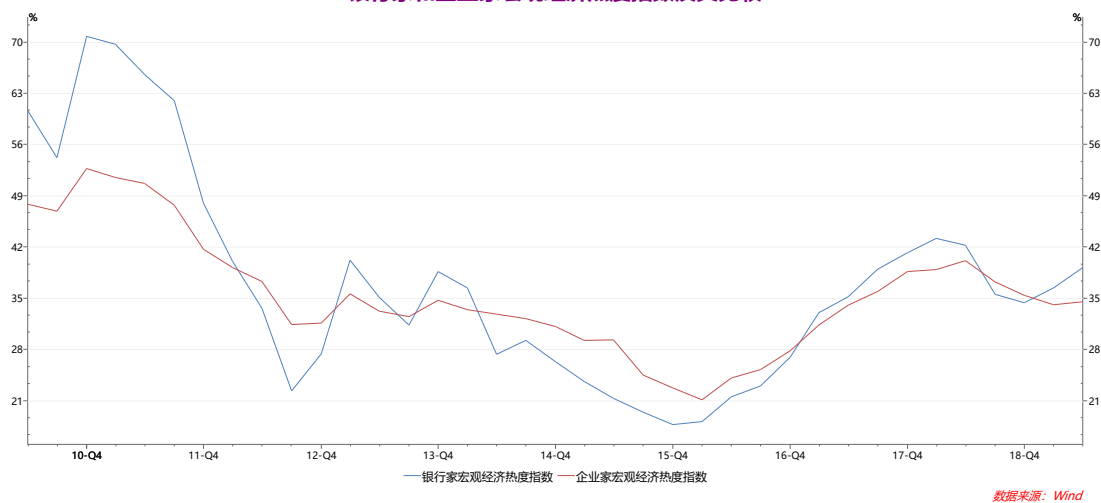
从银行家宏观经济热度指数看，银行家宏观热度指数报 39.2%，较前值的 36.4% 有所上升，但是依旧低于去年同期值。

在企业家方面，宏观经济热度指数也出现了环比回升，但是，低于去年的同期数。

从下图的走势比较看，银行家对宏观经济热度指数的感受更加敏感，反映更加快速。

图 1：银行家和企业家宏观经济热度指数及其比较

银行家和企业家宏观经济热度指数及其比较



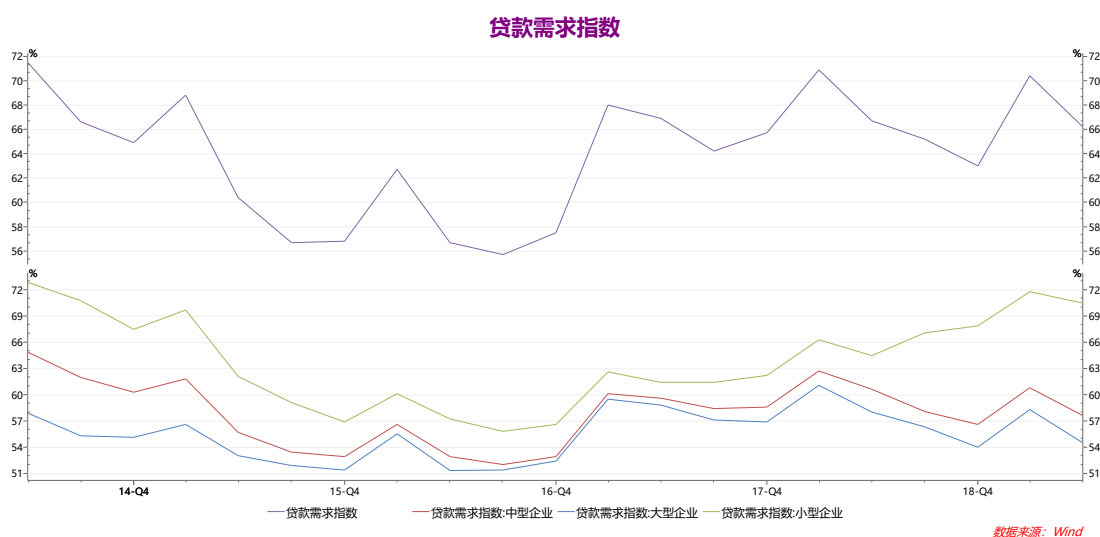
资料来源：银河期货研究所 央行 WIND

但是银行家对货币政策感受指数出现了下降，报 55.2%，前值为 58.4%。

在贷款需求指数方面，报 66.2%，前值为 70.4%，出现了环比回落，并低于去年同期的 66.7%。

对不同企业而言，贷款需求环比全面回落，但是，相对而言，大型企业比中小企业贷款需求下降幅度更大。特别是小型企业贷款需求环比回落幅度不大，而且，高于去年的同期值。

图 2：贷款需求指数



资料来源: 银河期货研究所 央行 WIND

从贷款审批指数看, 有所回升, 报 51.5%, 前值为 51.4%。但高于去年同期值 44%。

银行的景气指数环比有所回落, 但高于去年同期值 66.4%。盈利指数和前值持平, 但是低于去年同期值。

从企业家销售价格指数和原材料购进价格指数看, 全面回落, 但是由于原材料价格指数更快的回落, 导致销售价格和原材料购进价格指数的倒挂幅度有所收缩。

国内订单指数和出口订单指数有所回升, 但是依旧低于 50%, 而且也低于去年同期水平。

企业家的资金周转指数和销货款回笼状况指数均有所回落, 但景气指数和盈利指数有所回升。

在储户方面，伴随着当期就业感受指数和未来就业感受指数的回落，当期收入感受指数和未来收入信心指数全面出现回落。

尽管对物价的满意度有所提高，但是预测未来物价上升的比例有所提高，而预测物价回落的比例有所下降。

更多储蓄意愿比例和更多消费意愿比例有所回升，而投资意愿比例有所回落。在投资方面，投资股票意愿比例有所回升。

在消费方面，大额消费和购房意愿有所回落，但是旅游意愿有所上升。尽管购房意愿有所上升。

（银河期货研究所 20190624）

免责声明

期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

本报告的著作权属于银河期货有限公司。未经银河期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为银河期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于银河期货有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但银河期货有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且银河期货有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，银河期货有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与银河期货有限公司及本报告作者无关。

若有任何疑问，欢迎咨询！

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_11821

