



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.4.8 (Y-Research SR22-016)

何啸/第一财经研究院研究员

hexiao@yicai.com

www.cbnri.org

调研报告

首席经济学家调研

第一财经首席经济学家调研

(2022 年 3 月)

疫情反复经济承压，年度 GDP 增速预测均值 5.19%

摘要

2022 年 4 月，第一财经研究院发布的“第一财经首席经济学家信心指数”为 49.09，低于 50 荣枯线。疫情反复，在本次调研中，经济学家们预计我国延续数月的经济复苏可能会被中断，他们预计 2022 年 4 月整体经济运行压力增大，需要更为积极的政策来托底。

本次调研中，17 位首席经济学家对 2022 年度 GDP 增速的预测均值

为 5.19%，其中超过四成的经济学家认为在政策支撑下，今年能够实现 5.5% 的经济增长，其他经济学家则认为目前的经济环境下，实现两会设定的 GDP 增长目标存在一定难度。他们均认为我国一季度明显回暖，经济较去年四季度回调，第一季度 GDP 增速预测均值为 4.49%。

物价方面，经济学家们对 CPI 同比增速的预测均值为 1.31%，PPI 同比预测均值为 8.11%。投资和消费方面的数据均将低于前两个月水平，3 月固定资产投资累计增速预测均值为 8.55%，社会消费品零售总额同比增速预测均值为 0.03%。3 月贸易顺差预测均值为 327.08 亿美元，进出口同比数据均将低于前两个月数据。

调查显示，经济学家们预计国内货币政策将保持宽松，3 月新增贷款预测均值为 27152 亿元，社会融资总量预测均值降为 3.4 万亿，M2 同比增速预测均值为 9.16%。

经济学家们对 4 月底人民币对美元汇率的预测均值为 6.38，同时，他们将对年底人民币对美元汇率预期由上月底的预测均值 6.43 下调至 6.46，这意味着届时人民币汇率将较 3 月底水平升值 1.76%。

第一财经首席经济学家信心指数

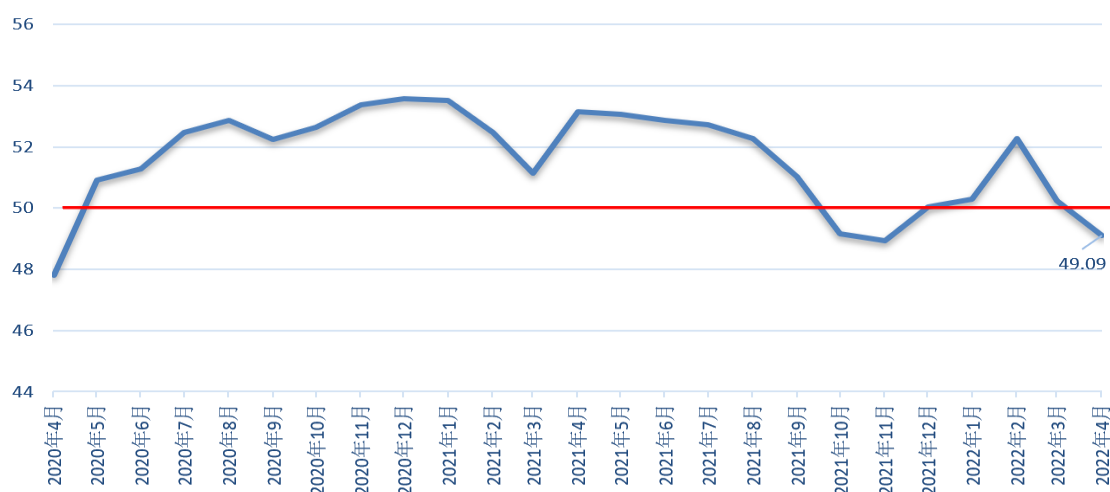


表 1 CBNRI 首席经济学家调研：2022 年 3 月预测

指标	2 月公布值	2022 年 3 月 预测均值	2022 年 3 月 预测中位数	2022 年 3 月预测区间
信心指数（2022 年 4 月）	50.23	49.09	49.6	45 ~ 50.5
2022 年一季度 GDP 同比（%）	—	4.49	4.5	3.8 ~ 5.2
2022 年度 GDP 同比（%）	—	5.19	5.2	4.3 ~ 5.5
CPI 同比（%）	0.9	1.31	1.3	1.1 ~ 1.6
PPI 同比（%）	8.8	8.11	8.1	7.5 ~ 8.5
社会消费品零售总额同比（%）	6.7	0.03	0.5	-7 ~ 5.2
工业增加值同比（%）	7.5	4.76	5	2 ~ 6.2
固定资产投资累计增速同比（%）	12.2	8.55	8.5	6.5 ~ 10
全国房地产开发投资累计增速同比（%）	3.7	0.91	1.75	-8 ~ 3.5
贸易顺差（亿美元）	1159.5	327.08	250	105.5 ~ 1050
出口同比（%）	16.3	12.62	8.5	5.9 ~ 21
进口同比（%）	15.5	7.85	12.9	1.9 ~ 15
新增贷款：亿元	12300	27152.11	27800	23390 ~ 31000
社会融资总量（万亿元）	1.19	3.4	3.55	1.31 ~ 4.16
M2 同比（%）	9.2	9.16	9.2	8.2 ~ 9.8
存款基准利率，%（2022 年 4 月底）	1.5	1.5	1.5	—
1 年期 LPR，%（2022 年 4 月底）	3.7	3.65	3.65	3.6 ~ 3.7
存款基准利率，%（2022 年 4 月底）	11.5	11.25	11.25	11 ~ 11.5
人民币对美元（2022 年 4 月底）	—	6.38	6.38	6.3 ~ 6.4
人民币对美元（2022 年底）	—	6.46	6.485	6 ~ 6.7
官方外汇储备（亿美元）	31880*	31902.25	32000	31000~32500

*：已公布数据

一、信心指数：4月信心指数为 49.09

2022年4月，第一财经研究院发布的“第一财经首席经济学家信心指数”为49.09，较上月回落至50荣枯线以下。疫情反复，在本次调研中，经济学家们预计我国延续数月的经济复苏可能会被中断，他们预计2022年4月整体经济运行压力增大，需要更为积极的政策来托底。

国家信息中心祝宝良表示，3月份以来，各地疫情多点散发，广东、山东、上海、吉林等疫情严重程度明显高于2021年，对经济的影响已经超过去年全年的水平，他估计去年疫情对全国经济影响在0.3个百分点左右。俄乌冲突和对俄罗斯制裁导致全球供应链梗阻加重，全球通胀压力加大，世界经济增长减慢，他估计如果俄乌冲突持续超过3个月，今年世界经济将减慢0.5-1个百分点，导致我国经济减慢0.2个百分点左右。我国经济下行的压力加大。在财政政策大局已定的前提下，我国要着力改善企业的营商环境，尽快出台数据安全、互联网金融、中概股、房地产预售资金、教育、文艺等相关监管政策，对金融监管实施逆周期调节，通过降准、降息等适度加大货币政策宽松力度，稳定房地产市场和基建投资。

环亚数字经济研究院李文龙认为，新冠疫情快速扩散进一步加剧了宏观经济的下行压力，预计4-5月份经济的增长有进一步放缓趋势，由此带来的在就业、中小企业经营困难等方面问题需要高度重视。他建议将重基建的稳增长措施调整为更加重视稳就业与稳中小企业经营的稳定措施，在金融、税收与补贴等方面加大对中小企业的支持力度，以切

实稳定就业与稳定居民的基本收入。

瑞穗证券中国经济学家周雪表示，3-4 月接二连三的封城措施必将对经济增长，特别是服务业带来较大打击。未来一段时间，可以预见的是 Omicron 变种将迫使中国各地进一步收紧防疫政策，即使央行大概率采取更多宽松措施，经济增长前景仍然不明。

二、GDP：2022 全年经济增速预测均值 5.19%

本次调研中，有 17 位首席经济学家对 2022 年度 GDP 增速进行了预测，他们对该指标的预期均值为 5.19%，中位数为 5.2%，其中超过四成的经济学家认为今年能够实现 5.5% 的经济增长，其他经济学家均认为目前经济下行压力较大，实现 GDP 增长目标有一定难度。

同时，有 20 位经济学家给出了 2022 年第一季度 GDP 增速的预测，他们认为我国一季度明显回暖，经济较去年四季度回调，第一季度 GDP 增速预测均值为 4.49%。

招商银行丁安华表示，当前，我国的宏观经济形势面临极为复杂的局面。俄乌冲突、疫情发展和政策应对“三条主线”纠缠在一起，市场预期仍不稳定，外围不确定性进一步上升。在这三条逻辑主线的复杂演绎下，悲观和乐观心态交织出现，资本市场势必大幅波动。中央企业的经营压力上升。一季度的经济形势并不乐观，实现全年 5.5% 的增长目标难度加大。

海通证券梁中华认为，从“三驾马车”的现状看，剔除涨价因素后，

我国进口从去年一季度之后就在回落，我国出口最强劲的时候也是去年一季度。随着海外疫情的缓解，以及美国耐用品消费需求的高位回落，我国出口数量增速或进一步下行。从投资角度看，两个主要的“外生”驱动项依然偏弱。一方面，房地产销售和投资都还比较弱。从投资角度看，两个主要的“外生”驱动项依然偏弱。另一方面，在房地产偏弱的情况下，基建的发力力度仍显不足。对于消费，疫情影响较大，近期再度走弱。整体来看，需求端还处于偏弱的状态，要完成 5.5% 左右的增长目标，需要更加积极的政策来托底需求。当前融资端政策已经比较宽松，往前看，基建政策或再加码，房地产政策或会更积极调整来保证“良性循环和健康发展”。

三、物价：3 月 CPI 同比预测均值为 1.31%，PPI 同比预测均值 8.11%

经济学家们对 2022 年 3 月 CPI 同比增速的预测均值为 1.31%，较统计局公布的 2022 年 2 月值（0.9%）上升 0.41 个百分点。其中，渣打银行丁爽和德商银行周浩给出了最高预测值 1.6%，英大证券郑后成给出了最低预测值 1.1%

3 月 PPI 同比增速的预测均值为 8.11%，低于统计局公布的上月值（8.8%）。调研中，该指标的预测最高值为 8.5%，来自英大证券郑后成、野村国际陆挺和民生银行温彬；最低预测值为 7.5%，来自渣打银行丁爽和招商证券谢亚轩。

交通银行唐建伟认为 3 月食品价格降幅收窄，燃油价格上调，预计

CPI 同比涨幅上升到 1.5%。生产资料价格普遍上涨，但受翘尾因素大幅回落的影响，预计 PPI 同比涨幅收窄到 8.1%。

2022 年 2 月最佳预测经济学家 3 月预测（CPI）：

丁爽：1.6%

朱海斌：1.4%

2022 年 2 月最佳预测经济学家 3 月预测（PPI）：

程实：8.2%

谢亚轩：7.5%

郑后成：8.5%

四、社会消费品零售总额：3 月消费增速预测均值为 0.03%

3 月社会消费品零售总额同比增速预测均值为 0.03%，较上月大幅下降（上月公布值为 6.7%）。其中，5.2%的最大值来自招商证券谢亚轩，交通银行唐建伟给出了最小值-7%。

英大证券郑后成表示，3 月社会消费品零售总额累计同比所面临的来自价格方面的支撑相对 2 月减弱。餐饮收入方面，目前全国多地采取严格程度不亚于 2020 年 2-3 月的防控措施。在此背景下，预计 3 月餐饮收入零售额大概率不乐观，利空 3 月餐饮收入零售额累计同比。城镇

调查失业率方面,2021年3月城镇调查失业率为5.30%,较前值下行0.20个百分点,而在新冠肺炎疫情创2020年1月以来次高的背景下,预计3月城镇调查失业率大概率高于2021年3月的5.30%,也就是说2022年3月城镇调查失业率的边际改善程度大概率弱于2021年3月,因此他认为,居民2022年3月的收入改善程度大概率低于2021年3月。综合以上三个方面,他认为3月社会消费品零售总额累计同比大概率较2月下行。

五、工业增加值：3月增速预测均值为4.76%

调研结果显示,3月工业增加值同比增速预测均值为4.76%,其中,海通证券梁中华给出了最小值2%,长江证券伍戈给出了最大值6.2%。

兴业银行鲁政委根据主要工业品的开工率计算了工业品开工率指数。数据显示,工业品开工率指数能够较好地拟合工业增加值的变化。按照3月以来的工业品开工率来推算,3月的工业增加值同比可能在5.5%左右。不过,由于1至2月工业增加值累计同比增长了7.5%,第一季度工业增加值的同比增速估计可以达到6.5%左右。

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_40281

