



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.7.7 (Y-Research SR22-032)

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 6 月)

疫情扰动不断 经济缓慢修复

摘要

本次调研中，13 位首席经济学家对 2022 年度 GDP 增速的预期均值为 4.33%，中位数为 4.3%，其中 12 位经济学家认为疫情给经济带来较大压力，实现 GDP 增长目标有一定难度。同时，17 位经济学家对 2022 年第二季度 GDP 增速的预测均值为 0.94%，低于上季度 4.8% 的经济增速。

随着稳增长政策的逐步落地，经济学家们预计疫情对经济的扰动将逐步减弱，未来一个月经济将缓慢修复。2022 年 7 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 50.62，连续两个月反弹，是今年 4 月以来首次高于 50 荣枯线。

他们预期6月物价水平较为平稳，CPI同比预测均值为2.36%，PPI同比预测均值6.02%；经济数据较上月将有所回升，消费增速预测均值为-0.81%，工业增加值增速预测均值为4.07%，固定资产投资增速预测均值为6.08%；6月贸易顺差预测均值为707.23亿美元。6月货币政策持续发力，新增贷款预计24110亿元，社融总量预测均值为4.32万亿，6月M2增速预测均值升至11.02%。

2022年6月30日，人民币对美元汇率为6.7114，经济学家们将7月底人民币对美元汇率预期上调至6.68，同时，他们维持对年底人民币对美元汇率预期，预测均值为6.63。

在本次调研中，首席经济学家们认为日本与欧美货币政策错位是导致日元汇率剧烈变化的主要原因之一，他们均表示，日元的大幅贬值不会导致新一轮金融危机，日元贬值的外溢风险对我国影响也较为有限。

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 6 月预测

指标	5 月公布值	2022 年 6 月预测均值	2022 年 6 月预测中位数	2022 年 6 月预测区间
信心指数（2022 年 7 月）	49.78	50.62	50.5	49.8 ~ 52
2022 年二季度 GDP 同比（%）	4.8（一季度）	0.94	1	0.3 ~ 2
2022 年度 GDP 同比（%）	--	4.33	4.3	3.7 ~ 5.5
CPI 同比（%）	2.1	2.36	2.3	2.1 ~ 2.7
PPI 同比（%）	6.4	6.02	6	5.2 ~ 6.8
社会消费品零售总额同比（%）	-6.7	-0.81	-0.75	-5 ~ 1.1
工业增加值同比（%）	0.7	4.07	4.1	3 ~ 5.8
固定资产投资累计增速同比（%）	6.2	6.08	6	5.6 ~ 7
全国房地产开发投资累计增速同比（%）	-4	-4.48	-4.5	-7 ~ -1.5
贸易顺差（亿美元）	787.50	707.23	710	336 ~ 831
出口同比（%）	16.90	11.01	11	4 ~ 15
进口同比（%）	4.1	4.32	4	-2.3 ~ 12
新增贷款：亿元	18900	24110.63	24000	20000 ~ 32000
社会融资总量（万亿元）	2.79	4.32	4.27	3.6 ~ 5
M2 同比（%）	11.1	11.02	11	10.6 ~ 11.3
存款基准利率（%，2022 年 7 月底）	1.5	1.5	1.5	1.5 ~ 1.5
1 年期 LPR（%，2022 年 7 月底）	3.7	3.68	3.7	3.6 ~ 3.7
5 年期 LPR（%，2022 年 7 月底）	4.45	4.41	4.45	4.3 ~ 4.45
大型金融机构存款准备金率：（%，2022 年 7 月底）	11.25	11.17	11.25	10.75 ~ 11.25
人民币对美元（2022 年 7 月底）	--	6.68	6.6775	6.6 ~ 6.8
人民币对美元（2022 年底）	--	6.63	6.6	6.2 ~ 7
官方外汇储备（亿美元）*	30713*	31233.69	31150	30830 ~ 32100

*：已公布数据

一、信心指数：7月信心指数为 50.62

2022 年 7 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 50.62，反弹至 50 荣枯线以上。疫情对经济的扰动逐步减弱，经济学家们认为未来一个月经济将持续改善。

如是金融研究院管清友表示，在后续没有大的疫情冲击情况下，未来中国经济会逐步恢复，宽松政策持续出台。

招商银行丁安华表示，中国方面，下半年经济总体将处于三年疫情中二次探底后的修复阶段。在当前的修复进程中，最值得关注的是居民、企业和政府经济行为的分化，表现为居民和企业降杠杆，政府加杠杆。市场对私人部门资产负债表衰退的担忧升温。

瑞穗证券周雪认为，受制于疲软的就业市场和房地产投资，预计下半年经济缓慢复苏。由于企业信心较弱以及银行净息差处于历史低位，她认为进一步放松货币政策的空间十分有限。接下来还是主要依靠财政政策落实到位甚至进一步加码，来稳住中小企业信心，从而逐步增加市场就业。

二、GDP：2022 全年经济增速预测均值 4.33%

本次调研中，有 13 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 4.33%，中位数为 4.3%，其中仅有一位经济学家认为虽然受到疫情扰动，但我国今年仍能够实现 5.5% 的经济增长，其他经济学家均认为疫情给经济带来的下行压力较大，实现 GDP 增

长目标有一定难度。

同时，有 17 位经济学家给出了 2022 年第二季度 GDP 增速的预测，他们认为疫情冲击中断了我国经济复苏的进程，第二季度 GDP 增速预测均值为 0.94%，远低于上季度 4.8% 的经济增速。

兴业证券王涵认为，疫情扰动后，中国将先经历“经济回暖”，再回归新“新常态”。短期看，当前中国经济在疫情“砸坑”后迎来“反弹”修复，当前经济恢复仍有空间，“反弹”态势仍将延续；中期看，私人部门的信心修复需要时间，这意味着政府主导的刺激政策仍将有延续性。政府主导的需求刺激在短期和长期都有看点。短期看，前期一揽子政策效果或将逐渐显现，下半年财政、货币政策仍有继续发力的空间；长期看，在动荡的全球格局中，中国经济进入高质量发展新“新常态”，未来几年“安全保障”、“内循环”、“东西并重”等关键字可能是新“新常态”下的宏观主线。

工银国际程实表示，展望下半年，四大积极因素将支撑中国经济全面复苏。从时序上看，基建、出口和消费将在三季度靠前发力，而地产实质修复或还需等到四季度。第一，基建落地加速。在新基建与传统基建的战略纵深、国家资本与社会资本的激励兼容、城市规划与乡村振兴的齐头并进之下，基建是今年经济增长的重要动力源。由于政策靠前发力，8 月后基建增速将大概率阶段性回落，但仍可能通过提前下达明年新增专项债额度以保持一定支撑力度。基于现有资金来源，预计全年广义基建累计增速将达到 6%-8% 高位增长。若 8 月后提前下达明年新增专

项债额度，那么基建增速或突破 10%。第二，供应链有序恢复。5 月出口数据大超预期，从侧面印证了稳定产业链供应链的措施卓有成效。虽然在海外需求渐次缩减过程中，出口结构性走弱的趋势仍然难改，但中国供应链韧性料将平滑出口回落速度。另外，下半年 PPI 与 CPI 剪刀差继续缩窄的情形下，制造业下游企业利润将有所改善，制造业投资有望呈均衡恢复态势。第三，消费边际反弹。自 6 月开始各地人员流动恢复正常，消费将按商品领先服务、线上领先线下的节奏逐步开启正常化。第四，地产拖累趋弱。从历史经验看，房地产政策放松到地产销售见底回升一般存在 6-8 个月时滞，因此到四季度地产修复或显现实际效果，土拍市场也有望同步转暖。

三、物价：6 月 CPI 同比预测均值为 2.36%，PPI 同比预测均值 6.02%

经济学家们对 2022 年 6 月 CPI 同比增速的预测均值为 2.36%，较统计局公布的 2022 年 5 月值（2.1%）上升 0.26 个百分点。其中，国家信息中心祝宝良给出了最高预测值 2.7%，瑞穗证券周雪和招商证券谢亚轩给出了最低预测值 2.1%。

经济学们预计 6 月 PPI 同比增速将为 6.02%，较统计局公布的上月值（6.4%）下降 0.38 个百分点。调研中，该指标的预测最高值为 6.8%，来自招商银行丁安华；最低预测值为 5.2%，来自如是金融研究院管清友。

招商证券谢亚轩认为，食品油价格上行、猪价持续保持强势。恢复堂食增加猪肉需求，同时产能持续去化，预计本轮猪周期拐点已至，猪

价对 CPI 同比拉动将由负转正。需求回暖叠加供给侧“猪油共振”冲击，后续 CPI 走势或将上行。

2022 年 5 月最佳预测经济学家 6 月预测（PPI）：

程实：6.1%

伍戈：6.1%

朱海斌：5.9%

四、社会消费品零售总额：6 月消费增速预测均值为-0.81%

5 月社会消费品零售总额同比增速公布值为-6.7%，本月经学家们预计 6 月这一指标将回升至-0.81%。其中，1.1%的最大值来自毕马威康勇，招商银行丁安华给出了最小值-5%。

英大证券郑后成预测，6 月社会消费品零售总额当月同比“多空交织”，大概率在 5 月的基础上上行，但是考虑到利空因素犹存，预计上行幅度不会太大，6 月修复至 0%之上，也就是录得正增长有一定难度。

五、工业增加值：6 月增速预测均值为 4.07%

经济学家们对 6 月工业增加值同比增速的预测均值为 4.07%，高于上月 0.7%的公布数值。其中，英大证券郑后成和招商银行丁安华给出了最小值 3%，招商证券谢亚轩给出了最大值 5.8%。

民生银行温彬表示，6月官方制造业 PMI 较上月回升 0.6 个百分点至 50.2%，反映制造业已经转为扩张。高频指标显示行业开工率继续回升。6 月全国 247 家钢厂高炉开工率由 82.8% 回升至 83.4%，为 2021 年 3 月以来的最高水平；6 月汽车半钢胎周平均开工率由上月的 56.8% 回升至 64.2%。疫情受控、物流恢复推动复工复产进程加快，基建投资反弹、出口仍有韧性、消费和房地产市场降幅收窄，均有利于工业生产加快修复。

六、固定资产投资增速：预测均值为 6.08%

经济学家们对 6 月固定资产投资增速的预测均值为 6.08%，其中，植信金融研究院连平给出了最高值 7%，兴业银行鲁政委给出了最低值 5.6%。

兴业银行鲁政委表示，在基建方面，6 月，基建投资有望维持稳健增长。2022 年度剩余专项债额度在 5、6 月份集中发行，资金动能走强。此外，2022 年 5 月 31 日，国务院印发《关于扎实稳住经济一揽子政策

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_43733

