



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.8.4 (Y-Research SR22-037)

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 7 月)

经济将维持逐步复苏的趋势，扭转预期是稳定房地产市场的关键

摘要

2022 年 8 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 50.22，低于上月 50.62 的数据，但仍位于 50 荣枯线以上。经济学家们认为未来一个月经济将维持逐步复苏的趋势。

他们预计在稳增长政策的持续发力下，7 月经济数据将稳中有升，CPI 同比预测均值为 2.83%，PPI 同比预测均值 4.99%；消费增速预测均值为 4.77%，工业增加值增速预测均值为 4.88%，固定资产投资增速预

测均值为 6.16%；7 月贸易顺差预测均值为 828.47 亿美元。

与 6 月相比，新增贷款预计降至 12693 亿元，社融总量预测均值为 1.61 万亿，6 月 M2 增速预测均值为 11.5%。

汇率方面，经济学家们预计 8 月底人民币对美元汇率将保持平稳，预测均值为 6.75（2022 年 7 月 29 日人民币对美元汇率为 6.7437），同时，他们对年底人民币对美元汇率预期均值为 6.68。

本次调研中，经济学家们对未来房地产市场的发展给出了预判，他们认为房地产市场短期难言企稳，但宏观经济大盘仍将保持稳定，未来扭转预期是稳定房地产市场的关键。

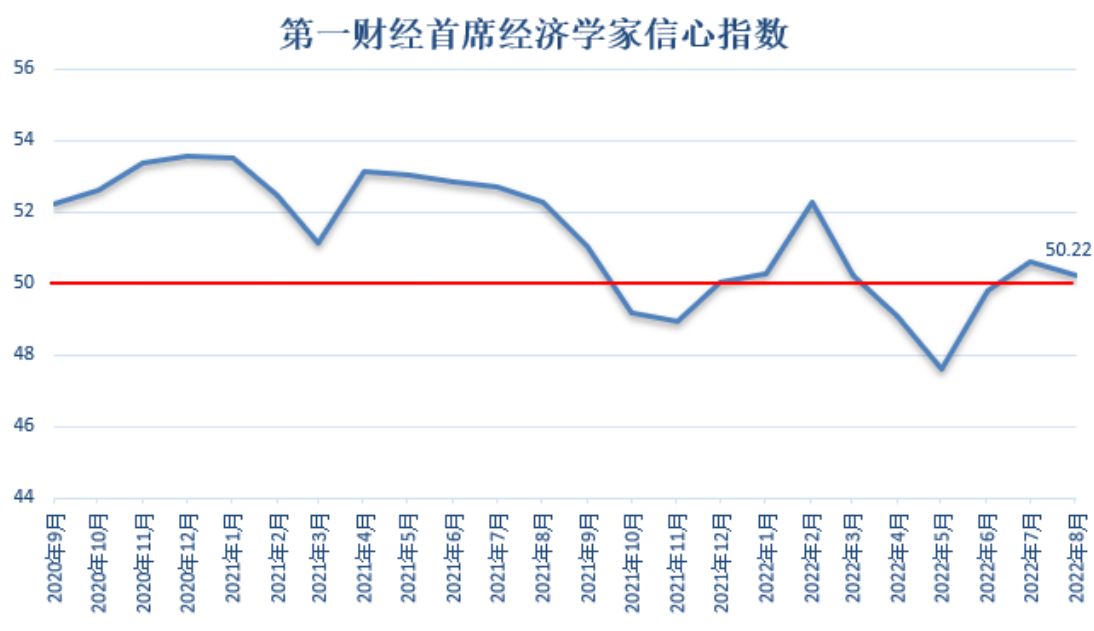


表 1 CBNRI 首席经济学家调研：2022 年 7 月预测

指标	6 月公布值	2022 年 7 月预测均值	2022 年 7 月预测中位数	2022 年 7 月预测区间
信心指数（2022 年 8 月）	50.62	50.22	50.5	49 ~ 51.2
CPI 同比（%）	2.5	2.83	2.8	2.5 ~ 3.2
PPI 同比（%）	6.1	4.99	4.9	4.3 ~ 5.7
社会消费品零售总额同比（%）	3.1	4.77	4.8	2 ~ 8
工业增加值同比（%）	3.9	4.88	4.6	3.8 ~ 6.3
固定资产投资累计增速同比（%）	6.1	6.16	6.1	5.8 ~ 7
全国房地产开发投资累计增速同比（%）	-5.4	-5.83	-5.85	-6.4 ~ -4.8
贸易顺差（亿美元）	979.4	828.47	873.7	456 ~ 950
出口同比（%）	17.9	13.85	15	6 ~ 17
进口同比（%）	1	3.8	3.8	0 ~ 10.3
新增贷款：亿元	28100	12693	12000	10000 ~ 20000
社会融资总量（万亿元）	5.17	1.61	1.5	1 ~ 3.2
M2 同比（%）	11.4	11.5	11.5	10.5 ~ 12.4
存款基准利率（%，2022 年 8 底）	1.5	1.5	1.5	1.5 ~ 1.5
1 年期 LPR（%，2022 年 8 底）	3.7	3.7	3.7	--
5 年期 LPR（%，2022 年 8 底）	4.45	4.43	4.45	4.25 ~ 4.45
大型金融机构存款准备金率：（%，2022 年 8 底）	11.25	11.21	11.25	11 ~ 11.25
人民币对美元（2022 年 8 底）	--	6.75	6.75	6.7 ~ 6.8
人民币对美元（2022 年底）	--	6.68	6.7	6.2 ~ 6.9
官方外汇储备（亿美元）	30713	30667.75	30600	30000 ~ 31200

一、信心指数：8月信心指数为 50.22

2022年8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 50.22，低于上月 50.62 的数据，但仍位于 50 荣枯线以上。经济学家们认为稳增长政策将继续发力，未来一个月经济将维持逐步复苏的趋势。

兴业证券王涵表示，中国经济进入反弹恢复期，海外经济和市场担忧上升，中美经济周期的“错位”仍在延续，逐渐向海外“衰退”+国内“复苏”阶段切换。海外方面，通胀压力改变了次贷危机以来海外央行的行为模式，“经济下行-放水对冲”的模式被打破，美联储“钢丝”面临越走越窄的压力，给下半年全球经济和市场带来不确定性；国内方面，宏观环境处于“经济恢复”+“政策呵护”的窗口期，虽然面临一定的通胀上行压力，但相对海外而言经济和政策的空间仍大。

海通证券梁中华表示，往前看，在疫情影响弱化、积极政策发力之下，下半年经济或继续改善，但对经济恢复的高度需要保持谨慎。考虑到经济和就业的压力，现在或已经到了必须全力稳增长的时候。5月份以来已经有不少实实在在的稳增长政策推出来，预计三季度继续托底经济，重在保就业、保主体，四季度及明年，或更加全力稳增长、稳需求。

德勤中国许思涛认为，下半年，随着全国防疫措施更加科学精准，预计下半年的增长前景将出现改善。在外部环境方面，他预计下半年可能会出现许多不利因素。首先，在食品和能源价格高企的情况下，美联储的持续收紧政策给许多新兴市场带来了冲击。这些经济体的债务危机

加剧了避险情绪和资本外流，导致美元不断走强。虽然中国国际收支情况良好，而且是净债权国，但美元的压倒性强势和大多数央行加息的浪潮也会降低中国央行定向宽松的政策空间。其次，俄乌冲突在短期内难以结束，欧洲严冬到来之时通胀极可能继续加剧，而且衰退风险将浮现。欧盟虽为中国最大的市场，但在对华贸易上贸易逆差巨大（2021 年为 2230 亿美元，且 2022 年上半年贸易逆差又扩大了逾 70%）。经济增长的放缓和地缘政治的危机很可能导致冲击国际开放潮流，并加强民粹主义。

工银国际程实表示，展望中国经济下半年，要从一个动态视角和全球视角进行全面分析。动态来看，中国经济下半年将进入一个确定性的上升通道；全球来看，在美国经济衰退概率较高、全球经济增速普遍下调的背景下，中国经济的边际表现具有一定比较优势。下半年，东边日出西边雨，中国经济令人期待。令人期待的原因在于：一是前期发力向前的稳大盘经济政策将集中在下半年产生明显刺激效果；二是产业链、供应链的有序恢复将起到持续激活经济主体的作用；三是中国物价稳定局势相比全球基本可控；四是金融支持实体经济复苏的效能将持续显现；五是资本流入对中国经济的助力将有所增强。他认为，在政策发力和微观努力的共同作用下，下半年经济反弹将有望帮助中国经济全年实现中高速增长。在此过程中，“稳字当头、稳中求进”的宏观政策将引领高质量增长爬坡过坎、行稳致远。

二、物价：7月CPI同比预测均值为2.83%，PPI同比预测均值4.99%

经济学家们对2022年7月CPI同比增速的预测均值为2.83%，较统计局公布的2022年6月值（2.5%）上升0.33个百分点。其中，招商证券谢亚轩给出了最高预测值3.2%，国家信息中心祝宝良和长江证券伍戈给出了最低预测值2.5%。

经济学家们预计7月PPI同比增速将为4.99%，较统计局公布的上月值（6.1%）下降1.11个百分点。调研中，该指标的预测最高值为5.7%，来自长江证券伍戈；最低预测值为4.3%，来自渣打银行丁爽。

兴业证券王涵认为，猪价或推动CPI同比偏强。从高频数据看猪肉价格明显上涨，或成为7月推动CPI的重要因素，预计CPI同比或回升至3.0%，CPI通胀的偏快走高可能带来影响货币政策的担忧。PPI方面，大宗价格普遍下跌，同时7月PMI价格指数大幅走弱，指向PPI环比或负增长，预计PPI同比或明显回落。

三、社会消费品零售总额：7月消费增速预测均值为4.77%

6月社会消费品零售总额同比增速公布值为3.1%，本月经济学家们预计7月这一指标将升至4.77%。其中，8%的最大值来自英大证券郑后成，长江证券伍戈给出了最小值2%。

民生银行温彬认为，7月份，随着疫情防控形势向好以及促消费政策发力显效，消费市场持续较快恢复。车购税减半政策的拉动效果较初期减弱，叠加市场淡季，汽车销售增速略有放缓，7月1至24日，乘用车

车零售同比增长 19%，环比下降 10%。疫情冲击减弱，居民日常消费延续恢复态势，批发业商务活动指数和新订单指数较上月有明显上升，住宿业、文体娱乐业和景区服务业商务活动指数均连续上升，餐饮业商务活动指数仍在 60%以上。不过，房地产交易明显回落，将会拖累家具、家电和建材等相关消费。受国内成品油价格下调影响，石油及制品类消费增速将有所回落。。

四、工业增加值：7 月增速预测均值为 4.88%

经济学家们对 7 月工业增加值同比增速的预测均值为 4.88%，高于上月 3.9%的公布数值。其中，海通证券梁中华给出了最小值 3.8%，长江证券伍戈给出了最大值 6.3%。

兴业银行鲁政委表示，7 月生产活动显著分化：一方面，汽车产业链加速复苏，半钢胎、全钢胎开工率同比显著回升；另一方面，受浙江等地限电影响，织机负荷率、PX 开工率同比均出现两位数的负增长。总体来看，随着疫后复工复产的继续推进，工业增加值同比或回升至 5.7% 左右。

五、固定资产投资增速：预测均值为 6.16%

经济学家们对 7 月固定资产投资增速的预测均值为 6.16%，其中，渣打银行丁爽给出了最高值 7%，招商证券谢亚轩给出了最低值 5.8%。

植信投资研究院连平表示，建设进度加快、财政发力更为精准和项

目储备较为充足等因素的推动下，基建投资增速将进一步加快。高新技术制造业保持较快增长、新基建投资占比提升、消费加速修复、民企经营状况好转和金支持力度加大对制造业投资有较大支撑，但低基数效应逐步减弱、房地产市场仍处于探底过程中、欧美需求减弱等因素又将形成拖累，制造业投资的累计增速将重回个位数。7月房地产投资仍处筑底过程中。预计1-7月，基建投资增长8.0%，制造业投资增长9.8%，房地产投资下降5.3%，固定资产投资投资增长6.0%。

六、房地产开发投资：7月增速预测均值为-5.83%

调研结果显示,7月房地产开发投资累计增速的预测均值为-5.83%。参与调研的经济学家中，国家信息中心祝宝良给出了最高值-4.8%，招商证券谢亚轩给出了最低值-6.4%。

英大证券郑后成认为，近期房地产市场相关事件在两个角度利空房地产投资增速：一是对房地产市场的信心产生一定冲击，压制国房景气指数；二是提高居民对房地产市场的观望程度，利空商品房销售面积累

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_44868

