

专题报告

2022年10月11日星期二

# 宏观经济热度依旧处于低位，改善有限

## ——央行三季度问卷调查分析

研究员：沈忱

期货从业证号：F3053225

投资咨询从业证号：Z0015885

☎：021-65789350

✉：

shenchen\_qh@chinastock.com.cn

内容提要:

央行调查显示，信心不稳依旧明显，其原因在于经济大盘稳定的基础并不牢固，经济下行压力继续存在，我们注意到三季度央行货币委员会例会上继续提出了强化跨周期和逆周期调节，要求稳就业和稳定物价并举，用好政策性开发性金融工具稳住经济大盘，短期内稳经济的重要性可能更加突出。稳预期，稳信心最为关键。

## 正文

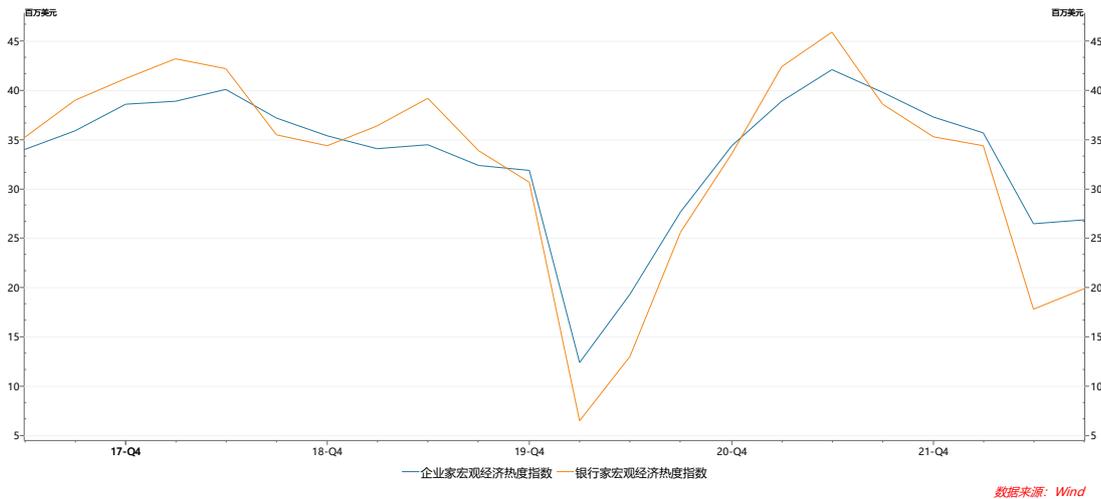
日前，央行公布了三季度问卷调查报告，指数出现了大幅回落后改善相当有限，依旧在低位。同时，企业的贷款需求和居民的收入预期等多项指标均继续出现下降，值得关注。

从银行家宏观经济热度指数看，银行家宏观热度指数报 19.9%，较前值的 17.8 有所回升，但依旧在历史低位，并没有恢复到日常水平。

在企业方面，宏观经济热度指数也仅仅从 26.5% 提升到 26.9%。从下图的走势比较看，银行家和企业家对宏观经济热度指数的感受大幅走低，银行家的宏观经济热度指数走低的曲线更加陡峭。

图 1：银行家和企业家宏观经济热度指数及其比较

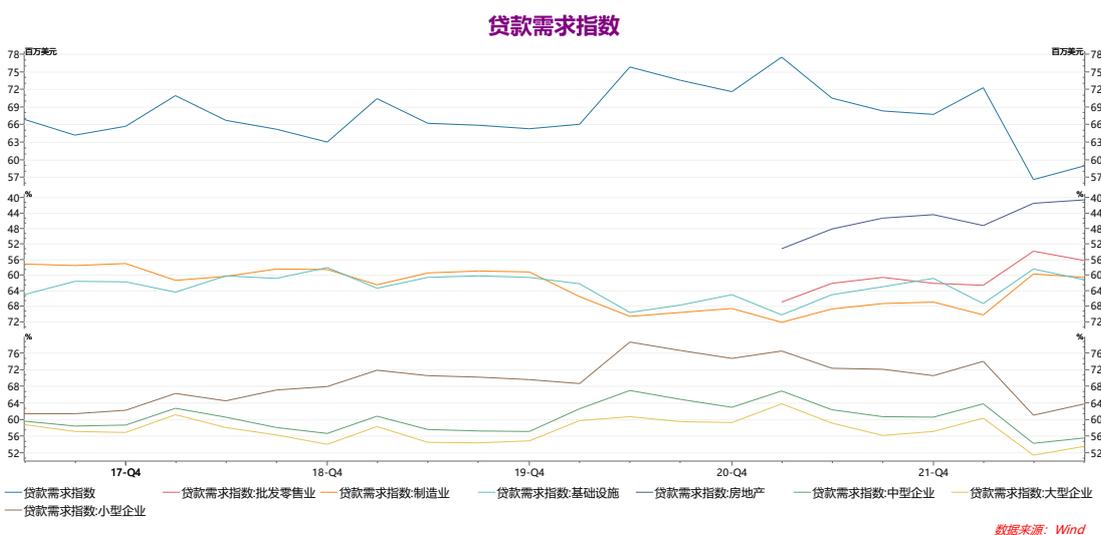
银行家和企业家宏观经济热度指数及其比较



尽管银行家对货币政策感受指数继续回升，但是对货币政策的感受预期指数却回落。

而在贷款需求指数方面，继续出现小幅回升，报 59%，前值为 56.6%，其中，基础设施需求回升相对明显。但房地产的贷款需求下降。从大中小企业看，贷款需求均有所回升。

图 2：贷款需求指数



资料来源：银河期货研究所 央行 WIND

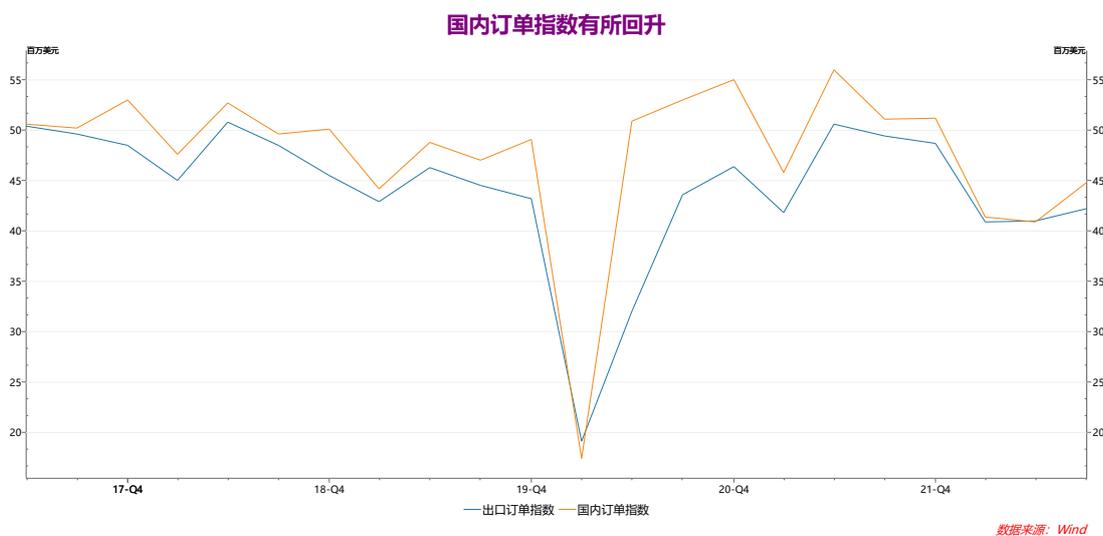
从贷款审批指数看，稍有回落，报 57.9%，前值为 58%。但低于去年同期值 49.7%。

银行的景气指数和盈利指数环比也均有所回升。

从企业家销售价格指数和原材料购进价格指数看，均出现大幅回落，原材料购进价格指数回落更加明显。

国内订单指数出口订单均稍有回升，但是国内订单指数回升更加明显，报 44.8%，前值为 40.9%。出口订单也从 41%回升到 42.2%

图 3：订单指数有所回升



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\\_47122](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47122)

