



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2023.3.8 (Y-Research SR23-009)

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

(2023 年 2 月)

市场预期经济复苏动能强劲，信心指数连续三个月上升

摘要

2023 年 3 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 52.3，连续 3 个月上升，为近 20 个月以来的最高值。

3 月 5 日公布的政府工作报告显示，今年我国经济社会发展工作把恢复和扩大消费摆在优先位置，将多渠道增加城乡居民收入，稳定大宗消费，推动生活服务消费恢复。经济学家们预计，未来我国经济复苏动

能强劲，2023 年 3 月整体经济将呈扩张状态。

本期调研中，首席经济学家们对 2023 年 1 月 CPI 同比预测均值为 1.78%，PPI 同比预测均值为-1.23%。他们对 1-2 月固定资产投资同比增速的预测均值为 4.13%，1-2 月社会消费品零售总额同比增速的预测均值为 2.6%。海关总署公布的数据显示，今年前 2 个月我国贸易顺差 1168.8 亿美元，同比增长 6.8%，超出经济学家们的预期。

表 1 CBNRI 首席经济学家调研：2023 年 2 月预测

指标	2023 年 1 月 公布值	2023 年 2 月 预测均值	2023 年 2 月 预测中位数	2023 年 2 月预测 区间
信心指数 (2023 年 3 月)	51.33	52.3	51	50.3 ~ 55
CPI 同比 (%)	2.1	1.78	1.8	1.2 ~ 2.2
PPI 同比 (%)	-0.4	-1.23	-1.2	-1.6 ~ -0.9
社会消费品零售总额同比 (%) *	--	2.6	3	-3.4 ~ 5.5
工业增加值同比 (%) *	--	3.08	2.9	2 ~ 4.9
固定资产投资累计增速同比 (%) *	--	4.13	4	2 ~ 7
全国房地产开发投资累计增速同比 (%) *	--	-10.08	-8	-22 ~ -0.4
贸易顺差 (亿美元) *	1168.8**	728.64	700	90.1 ~ 1210
出口同比 (%) *	-6.8**	-9.64	-10	-13 ~ 2
进口同比 (%) *	-10.2**	-6.28	-6.1	-10.3 ~ 2
新增贷款: 亿元	49000	14246.13	14675	3500 ~ 20000
社会融资总量 (万亿元)	5.98	2.06	2	1.4 ~ 2.7
M2 同比 (%)	12.6	12.42	12.5	11.6 ~ 13.3
存款基准利率 (%，2023 年 3 月底)	1.5	1.5	1.5	1.5 ~ 1.5
1 年期 LPR (%，2023 年 3 月底)	3.65	3.65	3.65	3.65 ~ 3.65
5 年期 LPR (%，2023 年 3 月底)	4.3	4.3	4.3	4.3 ~ 4.3
大型金融机构存款准备金率 (%，2023 年 3 月底)	11.25	11.17	11.25	11 ~ 11.25
人民币对美元 (2023 年 3 月底)	--	6.86	6.9	6.6 ~ 7
人民币对美元 (2023 年底)	--	6.69	6.7	6.4 ~ 6.92
官方外汇储备 (亿美元)	31845	31823.67	31500	30800 ~ 35000

*: 1-2 月合并数据

**：2 月已公布经济数据

首席经济学家们对 2 月新增贷款的预测均值为 14246.13 亿元，社会融资总量的预测均值为 2.06 万亿元，M2 同比增速的预测均值为 12.42%。同时，他们均预测未来一个月存款基准利率以及一年期和五年

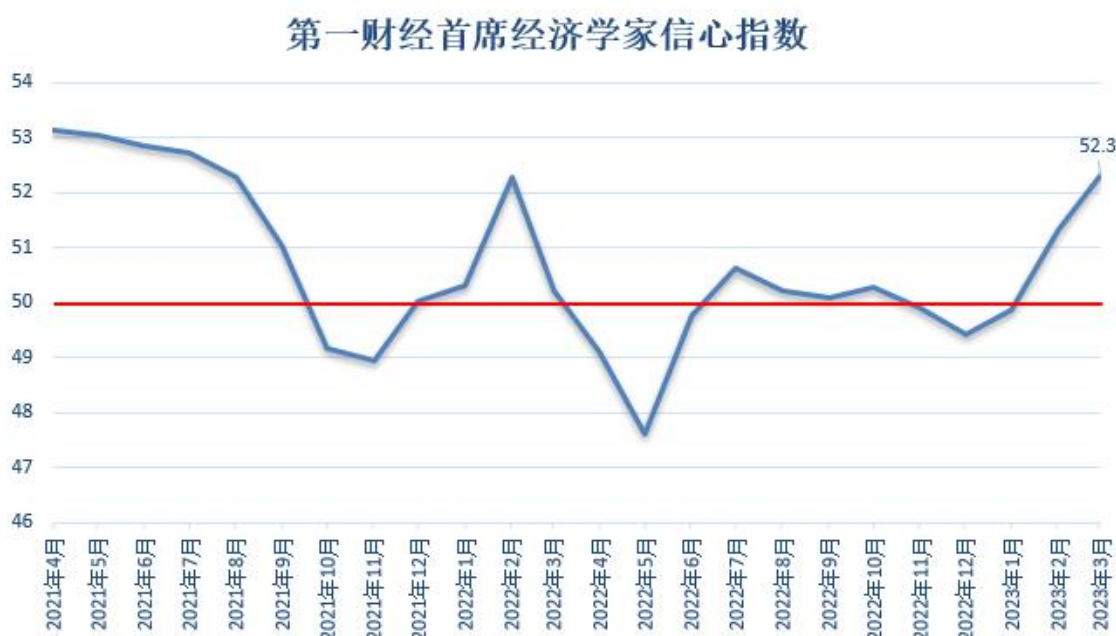
期 LPR 利率不会发生变化。

经济学家们对 3 月底人民币对美元汇率的预测均值为 6.86, 对年底人民币对美元汇率预期均值为 6.69。这意味着到年底时人民币汇率将较 2 月底水平（2023 年 2 月 28 日公布数据为 6.9519）升值 3.77%。

正文

1、信心指数：3月信心指数为 52.3

本期，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 52.3，连续 3 个月上升，为近 20 个月以来的最高值。经济学家们预计未来我国经济复苏动能强劲，2023 年 3 月整体经济将呈扩张状态。



国家信息中心祝宝良认为，三大效应会拉动 2023 年经济回升。一是疫情防控的优化效应。我国从 2022 年 12 月开始调整疫情防控政策，疫情传播时间明显短于预期，经济恢复势头加快。二是基数效应。2022 年二季度、四季度都存在基数效应，如果明年经济回到潜在水平，基数效应估计有 1.5 个百分点。三是宏观调控政策叠加效应。从 2022 年下半年开始，我国宏观调控政策从保经营主体转向了拉动内需，叠加 2023 年宏观调控政策继续加力提效，有利于拉动经济。2023 年，我国经济会

出现前低、中高、后稳的态势，预计 2023 年一季度经济增长 3.5%左右，二季度回升到 7.5%，全年经济增长在 5.3%左右。

3 月 5 日公布的政府工作报告提出，2023 年我国经济增长目标 5.0%左右。东方证券邵宇认为，5%左右全年增长目标的设定，略低于市场预期，包括赤字率安排，也没有高于预期值，政策意图或在于三年疫情以后经济需要有固本培元、休养生息的过程。而基础设施建设和产业链的强链、补链，或将成为今年经济增长的重要抓手。

2、物价：2 月同比预测均值 CPI 为 1.78%，PPI 为-1.23%

经济学家们对 2023 年 2 月 CPI 同比增速的预测均值为 1.78%，较统计局公布的 2023 年 1 月值（2.1%）下降 0.32 个百分点。其中，长江证券伍戈给出了最高预测值 2.2%，海通证券梁中华给出了最低预测值 1.2%。

2 月 PPI 同比增速的预测均值为-1.23%，低于统计局公布的上月值（-0.4%）。调研中，对 2 月 PPI 同比增速的预测最高值为-0.9%，来自渣打银行丁爽，最低预测值为-1.6%，来自兴业证券王涵。

长江证券伍戈表示，与疫后各国相似，我国餐饮、出行等服务类价格较快回升，但商品类价格走势温和，CPI 整体有望逐步上行。沥青、汽车钢胎等开工率已超季节性水平，加之黑色、有色等材料库存处历史低位，相关价格或阶段性回升。PPI 环比上行，但基数效应下同比却回落。我国价格对海外的溢出效应暂时有限。

银河证券许冬石表示，2 月份 CPI 和 PPI 会继续走低，但内部表现

不同。2 月份 CPI 翘尾小幅走高，但环比下滑，PPI 与此正好相反。但无论是 CPI 还是 PPI，现阶段环比均不具备大幅上行或者向下的趋势，CPI 会随着季节性波动，PPI 会随着经济恢复而动，PPI 在二季度更受到基数的影响回落。

2023 年 1 月最佳预测经济学家 2 月预测（CPI）：

丁爽：1.7%

2023 年 1 月最佳预测经济学家 2 月预测（PPI）：

丁爽：-0.9%

李文龙：-1.1%

祝宝良：-1.2%

3、社会消费品零售总额：1-2 月消费增速预测均值为 2.6%

1-2 月社会消费品零售总额同比增速预测均值为 2.6%。其中，5.5% 的最大值来自渣打银行丁爽，招商银行丁安华给出了最小值-3.4%。

德勤中国许思涛表示，中国经济复苏势头正持续增强，大部分中国人已从新冠疫情的冲击中走出，为未来的消费反弹奠定了良好基础。春节以来的交通堵塞、餐馆排队等现象也反映了消费积极复苏的势头。与此同时，办理护照和签证的热潮，也凸显出居民出境旅游的高涨情绪。他主张通过扩大消费来推动经济增长。他认为，今年欧美等主要经济体经济增速将放缓，叠加通胀居高不下，中国今年的出口表现不太可能重

复 2020-2022 年的亮眼走势，因此激发最终需求至关重要。除非美联储紧缩的货币政策出现明显转向（目前看可能性不大），许多新兴经济体（不包括亚洲）仍可能受到债务危机的影响。因此，他表示，中国必须加大力度释放内需。

4、工业增加值：1-2 月增速预测均值为 3.08%

调研结果显示，1-2 月工业增加值同比增速预测均值为 3.08%，其中，东方证券邵宇和兴业证券王涵给出了最小值 2%，银河证券许冬石给出了最大值 4.9%。

民生银行温彬认为，1-2 月官方制造业 PMI 由去年 12 月的 47%回升至 50.1%和 52.6%，已经在荣枯线上方站稳，其中生产指数由 44.6%回升至 49.8%和 56.7%。疫情快速达峰之后，经济社会运行快速向正常水平回归，供需两端均有好转，预计工业增加值环比将明显上升。从几项开工率高频数据看，1-2 月全国汽车轮胎全钢胎和半钢胎开工率、高炉开工率、PTA、PX 等开工率均高于去年同期，但螺纹钢开工率低于去年。因此，他预计 1-2 月工业增加值同比增速由上月的 1.3%回升至 3.0%左右。

5、固定资产投资增速：预测均值为 4.13%

经济学家们对 1-2 月固定资产投资同比增速的预测均值为 4.13%，其中，工银国际程实给出了最高值 7%，植信投资研究院连平给出了最低值 2%。

植信投资研究院连平认为，在较高基数等因素的影响下，基建投资

和制造业投资增速放慢，房地产投资下行惯性延续，固定资产投资增速放缓。今年前两个月基建项目建设更讲究稳扎稳打和步步为营，一是体现在基建项目建设开展进程较慢；二是资金层面的支持力度不减；三是项目较为充沛。预计 1-2 月，基建投资增长 5.5%，制造业投资增长 10%，房地产投资下降 22%，固定资产投资增长 2.0%。

6、房地产开发投资：1-2 月增速预测均值为-10.08%

调研结果显示，经济学家们对 1-2 月房地产开发投资同比增速的预测均值为-10.08%。参与调研的经济学家中，银河证券许冬石给出了最高值-0.4%，植信投资研究院连平给出了最低值-22%。

兴业银行鲁政委认为，2023 年 1-2 月房地产投资当月同比增速或有所回落。2022 年 12 月，与土地投资相关的其他项投资增速明显回升，从土地出让节奏来看，2023 年 1-2 月其他项投资或有所回落。此外，新开工面积累计同比增速领先建安投资 6 个月左右，提示短期房地产建安投资需求仍显疲弱。加之去年同期基数偏高，房地产投资增速预期回落。

7、外贸：1-2 月贸易顺差公布值为 1168.8 亿美元

2 月 7 日 海关总署统计数据显示 按美元计价 今年前两个月我

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_53302

