



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2021.08.10 (Y-Research SR21-036)

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

(2021 年 7 月)

8 月信心指数 52.28 贸易顺差超经济学家预期

摘 要

2021 年 8 月“第一财经首席经济学家信心指数”为 52.28，高于 50 荣枯线，经济学家们预计未来一个月我国经济将维持景气状态。

7 月 30 日，中共中央政治局会议指出，“要做好宏观政策跨周期调节，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，统筹做好今明两年宏观政策衔接，保持经济运行在合理区间”。经济学家们预计 8 月存款基准利率、一年期 LPR 利率以及存准水平变化的可能性很小。7 月新增贷款预测均值为 11742.99 亿元、社会融资总量预测均值为 1.75 万亿，M2

同比增速预测均值为 8.75%。

物价方面，经济学家们对 7 月 CPI 同比增速的预测均值为 0.84%，PPI 同比预测均值为 8.72%。投资与消费方面，7 月固定资产投资累计增速预测均值为 11.16%，社会消费品零售总额同比增速预测均值为 11.17%。贸易方面，8 月 7 日，海关公布数据显示，7 月我国出口同比增长 19.3%，进口同比增长 28.1%。贸易顺差为 565.9 亿美元，超过经济学家们的预期（经济学家们对 7 月贸易顺差的预测均值为 516.68 亿美元）。

2021 年 7 月 30 日，人民币对美元汇率为 6.4602，经济学家们对 8 月底人民币对美元汇率的预测均值为 6.48，同时，他们对年底人民币对美元汇率预期均值由上月底的 6.47 下调至 6.52。

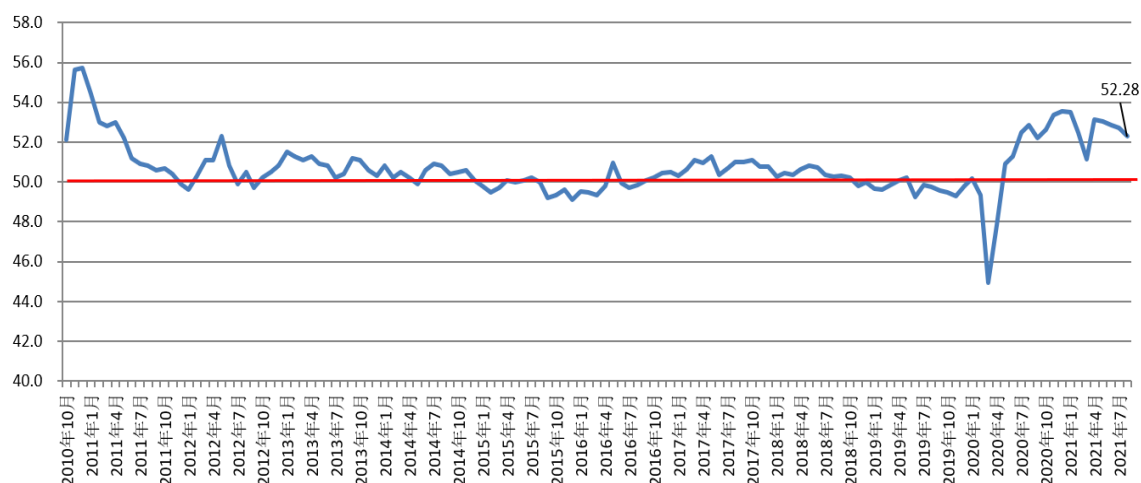
表 1 CBNRI 首席经济学家调研：2021 年 7 月预测

指标	6 月公布值	2021 年 7 月预测均值	2021 年 7 月预测中位数	2021 年 7 月预测区间
信心指数（2021 年 8 月）	52.72	52.28	50.65	50.1 ~ 70
CPI 同比（%）	1.1	0.84	0.8	0.5 ~ 1.8
PPI 同比（%）	8.8	8.72	8.7	8.4 ~ 9
社会消费品零售总额同比（%）	12.1	11.17	11.05	10 ~ 12.3
工业增加值同比（%）	8.3	7.75	7.8	6.3 ~ 8.2
固定资产投资累计增速同比（%）	12.6	11.16	11.25	10 ~ 11.5
全国房地产开发投资累计增速同比（%）	15	12.45	12.6	11 ~ 13.8
贸易顺差（亿美元）	565.9*	516.68	510.5	341 ~ 619
出口同比（%）	19.3*	21.11	21.0	14 ~ 30
进口同比（%）	28.1*	32.03	30.85	25 ~ 40

新增贷款：亿元	21200	11742.99	11750	10000 ~ 14300
社会融资总量（万亿元）	3.67	1.75	1.7	1.2 ~ 2.68
M2 同比（%）	8.6	8.75	8.8	8.4 ~ 9.2
存款基准利率，%（2021 年 7 月底）	1.5	1.5	1.5	1.5
1 年期 LPR，%（2021 年 7 月底）	3.85	3.85	3.85	3.85
存款基准利率，%（2021 年 7 月底）	11.0	11.0	11.0	11.0
人民币对美元（2021 年 7 月底）	—	6.48	6.5	6.4 ~ 6.55
人民币对美元（2021 年底）	—	6.52	6.525	6.2 ~ 6.75
官方外汇储备（万亿美元）	32359*	32198.13	32265	31900 ~ 32500

*：7 月已公布数据

第一财经首席经济学家信心指数



正文

一、信心指数：8月信心指数为52.28

2021年8月“第一财经首席经济学家信心指数”为52.28，连续四个月回落，仍高于50荣枯线。经济学家们认为未来一个月我国经济将维持景气状态。

兴业证券王涵表示，疫后经济深跌反弹或接近尾声。内需方面，专项债发行节奏慢影响基建支撑作用弱化；同时受政策影响房地产投资降温风险也需关注。外需方面，全球产业链恢复对生产类外需仍有支撑，但发达经济体复苏主线从商品向服务切换致其外溢作用减弱。央行全面降准或提前开始对冲经济放缓，但需关注信用风险上升的风险。

毕马威康勇认为，过去一年多的时间里，工业生产、出口是拉动疫情后中国经济复苏的主要动力，但二季度工业生产受大宗商品价格上涨、环保力度加大、芯片短缺等因素影响，两年平均增速较一季度已经有所放慢。出口虽然保持了强劲，但受高基数影响，下半年同比增速预期也将放缓。另一方面，二季度消费、制造业投资继续回暖，两年平均增速快于一季度，但仍低于疫情前的平均水平。未来随着疫苗接种基本普及以及居民收入信心的改善，中国经济复苏的主要动能将逐步向消费和制造业投资等内在因素转换。但值得注意的是，当前全球经济不确定因素依然较多，近期我国部分地区疫情出现反复，防控措施再次加强，叠加近期自然灾害的影响，下半年中国经济的复苏将面临更大挑战。他

维持全年经济增长 8.8% 的预测。

京东金融沈建光表示，当前，国内疫情反复拖累消费恢复，楼市严调控下房地产投资承压，出口面临着不确定性，下半年经济下行压力逐步显现。因此，政策层面应适度宽松以稳增长，尤其是财政政策要更加积极，货币政策更加精准，支持小微企业和困难行业。

二、物价：7 月 CPI 同比预测均值为 0.84%，PPI 同比预测均值为 8.72%

本次调研中，经济学家们预计 7 月 CPI 与 PPI 同比都将低于上月。其中，CPI 同比预测均值为 0.84%，最大预测值 1.2% 来自毕马威康勇，而最小值 0.5% 来自渣打银行丁爽和植信金融研究院连平。PPI 同比预测均值为 8.72%，最高预测值 9% 来自海通证券梁中华、民生银行温彬、兴业银行鲁政委和京东金融沈建光，最低值 8.4% 来自工银国际程实、兴业证券王涵、国家信息中心祝宝良、摩根大通朱海斌和招商银行丁安华。

招商银行丁安华表示，CPI 增速小幅下降，猪肉价格仍是主要拖累项，而与原油相关的交通工具用燃料分项和水电燃料分项，以及受服务业恢复带动的教育文娱分项则起到了一定的支撑作用。PPI 同比增速全年高点已过，随着低基数效应消退，以及大宗商品同比增速下行，PPI 同比增速将继续缓慢回落。此外，PPI-CPI 剪刀差将有所收窄，原材料价格上涨对中下游企业的压力将边际缓解。

2021 年 6 月最佳预测经济学家 7 月预测（CPI）：

李文龙：0.8%

黄剑辉：0.6%

许思涛：0.9%

郑后成：0.8%

朱海斌：1%

2021 年 6 月最佳预测经济学家 7 月预测（PPI）：

沈建光：9%

温彬：9%

伍戈：8.7%

陆挺：8.9%

三、社会消费品零售总额：7 月消费增速预测均值为 11.17%

经济学家们对 7 月社会消费品零售总额同比增速的预测均值为 11.17%，低于上月 12.1% 的公布值。其中，12.3% 的最大值来自招商银行丁安华，植信金融研究院连平给出了最小值 10%。

招商证券谢亚轩认为，尽管汽车消费继续放缓，但随着居民工资增速回升，社零增速也有望加快改善。社零改善的主要动力还是在于商品消费，暑假对服务消费有一定的促进作用。不过，6 月社零超预期不排

除与电商促销有关，家电和通讯器材零售两年平均增速在上月均有明显回升。这可能意味着社零改善的趋势将在7月短期放缓，预计7月社零同比增长11.0%（两年平均同比增速降至4.8%）。

四、工业增加值：7月增速预测均值为7.75%

调研结果显示，7月工业增加值同比增速预测均值为7.75%，低于上月8.3%的公布值，其中，渣打银行丁爽给出了最小值6.3%，招商银行丁安华给出了最大值8.2%。

民生银行黄剑辉认为，7月官方制造业PMI生产指数大幅回落0.9个百分点至51.0%，为去年3月以来的最低水平。高频数据显示，7月高炉开工率由61.5%下降至54.9%，为2012年8月有统计以来的最低水平；汽车轮胎半钢胎开工率由56.6%下降至52.2%，为3月以来最低水平，上下游生产均有所放缓。受天气影响电力供应不足以及洪涝灾害等直接冲击生产，预计7月工业增加值由上月的8.3%回落到7.8%左右。

五、固定资产投资增速：预测均值为11.16%

经济学家们预计，7月固定资产投资增速均值为11.16%，低于统计局公布的上月值（12.6%）。其中，渣打银行丁爽、民生银行黄剑辉、兴业证券王涵、德勤中国许思涛、国家信息中心祝宝良和毕马威康勇给出了最高值11.5%，英大证券郑后成给出了最低值10%。

瑞银汪涛表示，7月地方政府专项债券新发行量从6月的4300亿回

落至 3400 亿，估计基建投资可能同比零增长，较 2019 年同期增幅持稳于 8%。制造业投资可能同比增长 18%，较 2019 年同期增幅从 6 月的 12% 扩大至 14%。再考虑到房地产投资也可能同比持平，她估计 7 月整体固定资产投资增速可能放缓至 5.4%（年初至今同比增长 11.3%），较 2019 年同期增长 11.8%（和 6 月大致持平）。

2021 年 6 月最佳预测经济学家 7 月预测（固定资产投资增速）：

程实：11%

许思涛：11.5%

唐建伟：11%

郑后成：10%

六、房地产开发投资：7 月增速预测均值为 12.45%

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 12.45%。

参与调研的经济学家中，德勤中国许思涛给出了最高值 13.8%，招商证

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_25204

