



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.1.11 (Y-Research SR22-002)

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 12 月)

1 月信心指数 50.3，稳增长政策可能加码

摘要

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 50.3，该指数在 50 荣枯线以上继续回升，经济学家们预计未来经济压力较大，稳增长政策将会持续甚至加码。

物价方面，经济学家们对 2021 年 12 月 CPI 同比增速的预测均值为 1.74%，PPI 同比预测均值为 11.12%。消费方面，社会消费品零售总额同比增速预测均值为 3.74%。贸易方面，12 月贸易顺差预测均值为 752.97 亿美元，进出口数据仍保持强劲。

表 1 CBNRI 首席经济学家调研：2021 年 12 月预测

指标	11 月公布值	2021 年 12 月 预测均值	2021 年 12 月 预测中位数	2021 年 12 月预测 区间
信心指数 (2022 年 1 月)	50.04	50.3	50.2	50 ~ 51
CPI 同比 (%)	2.3	1.74	1.7	1.4 ~ 2.2
PPI 同比 (%)	12.9	11.12	11.1	10.2 ~ 11.9
社会消费品零售总额同比 (%)	3.9	3.74	3.8	2.5 ~ 4.6
工业增加值同比 (%)	3.8	3.61	3.7	2.8 ~ 4
贸易顺差 (亿美元)	717.1	752.97	775	550 ~ 900
出口同比 (%)	22	18.57	19.3	6.5 ~ 25
进口同比 (%)	31.7	23.62	25	6.8 ~ 29
新增贷款: 亿元	12700	13237.5	13425	10500 ~ 16000
社会融资总量 (万亿元)	2.61	2.35	2.35	1.65 ~ 2.85
M2 同比 (%)	8.5	8.65	8.7	8.4 ~ 8.9
存款基准利率, % (2022 年 1 月底)	1.50	1.50	1.50	1.50
1 年期 LPR, % (2022 年 1 月底)	3.85	3.85	3.85	3.85
大型金融机构存款准备金率, % (2022 年 1 月底)	11.5	11.5	11.5	11.5 ~ 11.5
人民币对美元 (2022 年 6 月底)	—	6.44	6.405	6.35 ~ 6.65
人民币对美元 (2022 年底)	—	6.51	6.5	6.3 ~ 6.8
官方外汇储备 (亿美元)	32224	32425.98*	—	—

*: 已公布数据

2021 年 12 月中旬，美联储宣布，从 2022 年 1 月起，缩减购债速度由每月 150 亿美元加快至每月 300 亿美元。经济学家们认为，美国货币政策的转向将带动全球流动性收缩，对经济脆弱国家带来较大冲击，但对我国的影响相对有限，未来我国货币政策仍将“以我为主”。2022 年 1 月我国存贷款基准利率变化的可能性较小，他们对 2021 年 12 月新增贷款预测均值为 13237.5 亿元，12 月社融总量预测均值为 2.35 万亿

元，M2 同比增速预测均值为 8.65%。

2021 年 12 月 31 日，人民币对美元汇率为 6.3757，本次调研中，经济学家们对 2022 年 6 月底人民币对美元汇率的预测均值为 6.44，他们预计到年底时，人民币汇率将贬值至 6.51。

正文

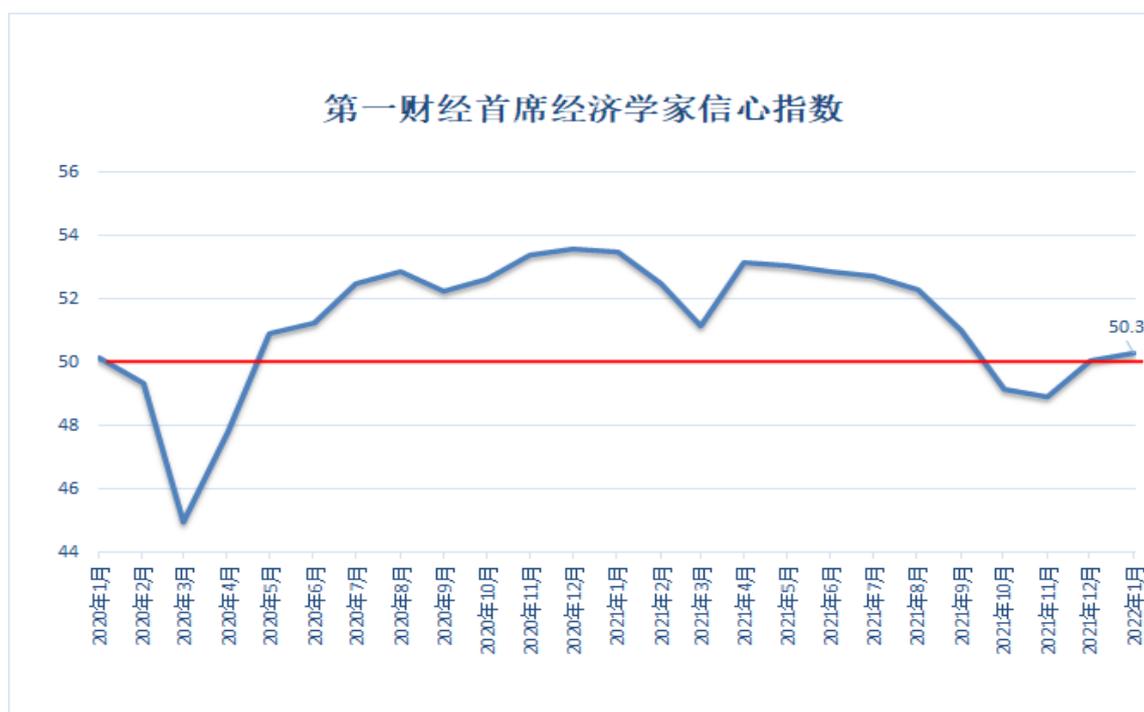
一、信心指数：2022年1月信心指数为50.3

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50.3。本月，该指数在50荣枯线以上继续回升，经济学家们认为未来稳增长政策将会持续，2022年1月我国经济将维持复苏趋势。

长江证券伍戈表示，稳增长信号进一步明确，适时降准、加快按揭等措施不断。票据融资持续冲量，预示信贷拐点临近。专项债余额发行完成，表征未来更多实物投资。逆周期政策有望由弱渐强，社融筑底后将温和回升。与其他新兴市场货币类似，美联储趋紧预期下人民币汇率或面临贬值压力。但利率仍将“以我为主”跟随国内经济基本面。

国家信息中心祝宝良认为，2022年，我国出口和房地产开发投资两大需求动能将会边际趋缓，消费、基建投资、制造业投资支撑力度会增强，政府支出力度会较快增长。预计2021年四季度，我国经济同比速度会回落到4%左右，2021年经济增长8%左右。如果2022年基本保持2021年财政赤字水平并把2021年超收收入用于2022年、货币供给和社会融资总量与目前经济增速相匹配、人民币汇率基本稳定，预计2022年我国经济增长在5%左右。考虑到我国的潜在经济增长水平、满足充分就业和防范化解风险、提振市场信心等因素，建议把2022年经济增长目标设定为5.5%左右。为此，需要采取更加积极的政策措施，填补必要的增长缺口。

环亚数字经济研究院李文龙表示,2022 年是中国经济在疫情后回归相对正常发展轨道的第一年,经济继续面临一定的下行压力,预计全年经济增长在 5.1%左右,较 2021 年回落 1.8 个百分点,经济增速基本调整到正常的中速阶段。然而,相对疫情前的增长模式,2022 年的中国经济驱动力将出现变化:一是数字经济产业继续呈现加速发展态势,传统线下产业面临增长疲软的压力;二是房地产与出口行业的拉动作用将有所弱化;三是经济对内需、新产业与新基建投资的依赖程度进一步加大。



二、物价：12月同比预测均值CPI为1.74%，PPI为11.12%

经济学家们预期 2021 年 12 月全国 CPI 同比数据为 1.74%，低于上月统计局的公布值（2.3%），最大预测值 2.2%来自长江证券伍戈，而最小值 1.4%来自渣打银行丁爽和民生银行黄剑辉。PPI 同比预测均值为 11.12%，低于上月公布数据（12.9%），最高预测值 11.9%来自英大证券

郑后成，最低值 10.2%来自招商银行丁安华。

招商银行丁安华表示，随着国内外供给约束缓解，我国结构性通胀压力将显著减轻，PPI 同比增速有望稳步下行，CPI 受猪周期反转影响，同比增速中枢上升。值得注意的是，若 2022 年原材料价格居高不下，导致 PPI 向 CPI 传导的力度和广度超出预期，CPI 通胀幅度可能显著扩张。

2021 年 11 月最佳预测经济学家 12 月预测（CPI）：

李文龙：1.7%

温彬：1.7%

许思涛：1.6%

朱海斌：1.7%

2021 年 11 月最佳预测经济学家 12 月预测（PPI）：

康勇：11.5%

黄剑辉：11.2%

三、社会消费品零售总额：12 月消费增速预测均值为 3.74%

经济学家们对 12 月社会消费品零售总额同比增速的预测均值为 3.74%，低于上月 3.9%的公布值。其中，4.6%的最大值来自长江证券伍戈和渣打银行丁爽，瑞穗证券周雪给出了最小值 2.5%。

兴业证券王涵认为，2021 年消费恢复偏慢，可能在疫情影响下遇到

瓶颈；国内疫情的波动也给消费恢复带来扰动。考虑 12 月份国内疫情的波动，消费恢复或仍偏慢。

2021 年 11 月最佳预测经济学家 12 月预测(社会消费品零售总额):

丁爽：4.6%

连平：3%

黄剑辉：3.5%

王涵：3.5%

四、工业增加值：12 月增速预测均值为 3.61%

调研结果显示，12 月工业增加值同比增速预测均值为 3.61%，低于上月 3.8% 的公布值，其中，长江证券伍戈给出了最小值 2.8%，德商银行周浩给出了最大值 4%。

兴业银行鲁政委认为，12 月工业增加值同比或小幅回落。一方面，杭州、绍兴等地出现新冠本土病例，部分企业暂时停工，涤纶长丝等行业开工率显著下降。另一方面，12 月石油沥青开工率下降至历史同期最低水平，反映固定资产投资依然低迷。

2021 年 11 月最佳预测经济学家 12 月预测（工业增加值）：

康勇：3.8%

连平：3%

周浩：4%

朱海斌：3.9%

五、外贸：12月贸易顺差预测均值为752.97亿美元

经济学家们预计12月贸易顺差将由11月公布值717.1亿美元上升至752.97亿美元，进出口数据虽有所下降，但仍保持强劲，其中出口同比预测均值为18.57%，进口同比预测均值为23.62%。

招商证券谢亚轩认为，长期而言，中国进出口具备持续增长的能力。2021年进出口增速是2010年以来的最高水平，贸易顺差创历史新高，原因一方面是发达国家货币政策宽松与财政政策扩张的外溢，全球经济贸易整体恢复。另一方面是全球疫情多次复发，使得中国防疫措施与产业链稳定性的优势持续凸显，出口占全球比重趋于上升。

2021年11月最佳预测经济学家12月预测（出口）：

康勇：20%

2021年11月最佳预测经济学家12月预测（进口）：

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_35966

