



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.3.9 (Y-Research SR22-011)

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2月)

国内稳增长力度有望增强，俄乌局势推升全球通胀预期

摘要

2022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50.23，较上月回落，但仍高于50荣枯线。

政府工作报告明确今年国内生产总值增长目标为5.5%左右，这与上个月第一财经首席经济学家调研中经济学家们的预期相吻合。本次调研显示，我国经济在面临一定压力的情况下，本月政策层面稳增长力度有

望增加，整体经济温和复苏。

表 1 CBNRI 首席经济学家调研：2022 年 2 月预测

指标	1 月公布值	2022 年 2 月 预测均值	2022 年 2 月 预测中位数	2022 年 2 月预测区间
信心指数 (2022 年 3 月)	52.27	50.23	51.4	49.8 ~ 51.4
CPI 同比 (%)	0.9	0.77	0.7	0.5 ~ 1.1
PPI 同比 (%)	9.1	8.78	8.8	8.4 ~ 9.3
社会消费品零售总额同比 (%) *	—	3.85	3.75	2 ~ 7
工业增加值同比 (%) *	—	3.37	3.65	-1.6 ~ 5
固定资产投资累计增速同比 (%) *	—	4.49	5	-4.2 ~ 9
全国房地产开发投资累计增速同比 (%) *	—	-3.24	-2	-16.1 ~ 4.7
贸易顺差 (亿美元) *	1159.5**	1082.11	1060	—
出口同比 (%) *	16.3%**	14.6	15	—
进口同比 (%) *	15.5%**	14.97	15	—
新增贷款: 亿元	39800	14642.63	15000	12900 ~ 16000
社会融资总量 (万亿元)	6.17	2.17	2.2	1.9 ~ 2.52
M2 同比 (%)	9.8	9.51	9.45	9.1 ~ 10.1
存款基准利率, % (2022 年 3 月底)	1.5	1.5	1.5	—
1 年期 LPR, % (2022 年 3 月底)	3.7	3.7	3.7	—
存款基准利率, % (2022 年 3 月底)	11.5	11.5	11.5	—
人民币对美元 (2022 年 3 月底)	—	6.33	6.33	6.3 ~ 6.4
人民币对美元 (2022 年底)	—	6.43	6.45	6 ~ 6.7
官方外汇储备 (亿美元)	32138**	32173.41	32170	—

*: 1-2 月合并数据

**：已公布数据

物价方面，经济学家们对 CPI 同比增速的预测均值为 0.77%，PPI 同比预测均值为 8.78%。受基数影响，经济学家们预计，1~2 月投资和

消费方面的数据均将显著低于去年同期水平，2月固定资产投资累计增速预测均值为4.49%，1~2月社会消费品零售总额同比增速预测均值为3.85%。贸易方面，1~2月贸易顺差公布值为1159.5亿美元，稍高于经济学家们的预期。

调查显示，经济学家们预计国内货币政策将持续定向宽松，2月新增贷款预测均值为14642.63亿元，社会融资总量预测均值降为2.17万亿元，M2同比增速预测均值为9.51%。

调研中，经济学家普遍认为俄罗斯作为能源与资源大国，乌克兰局势升级将给石油、天然气等全球大宗商品价格带来进一步的抬升压力，推动全球通胀预期升温。

经济学家们对年底人民币对美元汇率的预期均值为6.43，这意味着届时人民币汇率将较2月底水平升值1.7%。

正文

一、信心指数：3月信心指数为 50.23

2022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50.23，较上月回落，但仍高于50荣枯线。本次调研中，经济学家们预计2022年3月我国经济将持续承压，政策层面稳增长力度有望增加，整体经济温和复苏。

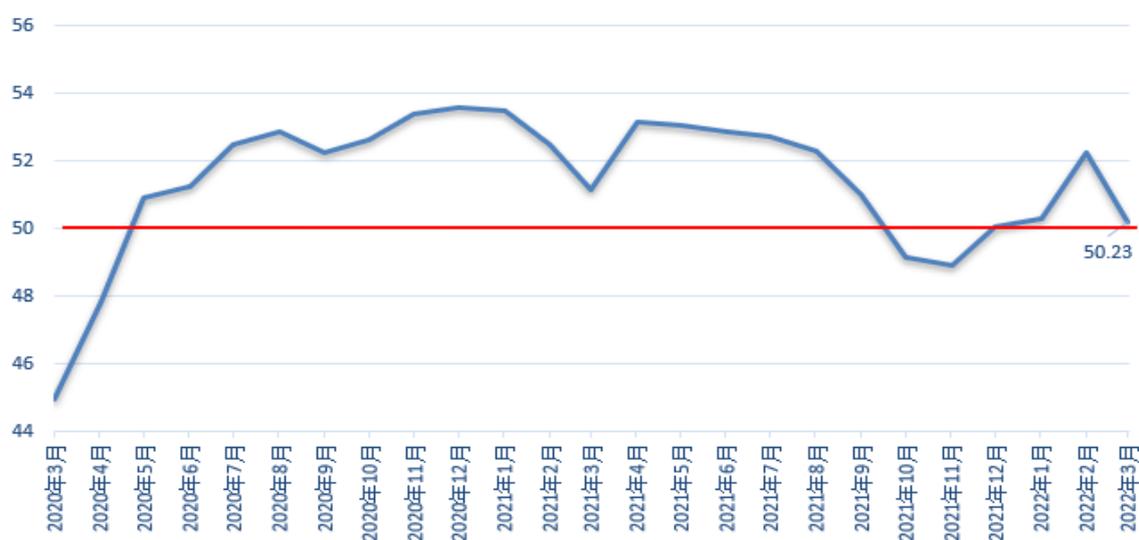
国家信息中心祝宝良表示，2022年一季度，我国出口和房地产开发投资两大需求动能将会边际趋缓，消费仍然疲软，基建投资、制造业投资支撑力度会增强，政府支出力度会较快增长，他预计2022年一季度，我国经济同比增速为4.5%左右。

京东集团沈建光认为，2022年，中国经济面临诸多不确定性，需要政策层面积极应对。国内来看，疫情反复、内需乏力、预期偏弱、结构性矛盾持续；国际来看，中美货币政策周期错位、地缘政治风险上升、外贸环境复杂多变等。预计未来政策层面将加大宏观扩内需和稳增长的力度。货币方面，政策重点在于稳内需，进一步降息降准可期；财政方面，积极推动“减税降费”的同时，财政政策将更加强调需求侧管理，如对困难商户直接发放财政补贴，同时建议全国层面大规模发放居民消费券；此外，预计房地产政策将会进一步松动，提振居民和企业预期。

工银国际程实表示，2月28日，国家统计局发布《2021年国民经济和社会发展统计公报》，初步核算2021年全年GDP超114万亿元，

其中货物和服务净出口表现强势,拉动国内生产总值增长1.7个百分点。再看今年,贸易增长大概率放缓,基建投资将转而成为最重要的稳增长抓手。值得注意的是,中国依靠“大兴土木”提振经济增速的时代已经过去,期待广义基建增速重返十位数的高位并不现实。由资金增量来源的角度进行推算,他认为,今年广义基建名义增速或将处于6.4%~8.2%之间,整体有望拉动实际GDP增长0.4~0.6个百分点。第一,从政府资金来看,2021年财政支出留有余力,今年稳增长迫切性显著提升,财政将以专项债重点发力,加大对基建投资的倾斜力度。第二,从社会配套资金看,“宽信用”行情下基建料将受到银行信贷青睐,公募基础设施REITs开闸则进一步拓宽基建投资的资金来源。第三,从项目投向上看,新基建放量对经济增长的贡献不容小觑,除了其本身在经济下行阶段具有逆周期调节作用,适度超前布局数字基础设施还将通过提升经济效率加速产业数字化进程,或间接带动下游制造业和消费的回暖。

第一财经首席经济学家信心指数



二、物价：2月同比增速预测均值CPI为0.77%，PPI为8.78%

经济学家们对2022年2月CPI同比增速的预测均值为0.77%，较统计局公布的2022年1月值（0.89%）下降0.12个百分点。其中，毕马威康勇给出了最高预测值1.1%，招商证券谢亚轩和瑞穗证券周雪给出了最低预测值0.5%。

2月PPI同比增速的预测均值为8.78%，低于统计局公布的上月值（9.1%）。调研中，对2月PPI同比增速的预测最高值为9.3%，来自渣打银行丁爽；最低预测值为8.4%，来自长江证券伍戈和德商银行周浩。

招商证券谢亚轩认为，预计2月CPI环比0.3%，同比0.5%。2月CPI基数因素在-0.2，导致同比继续回落。考虑到节后消费需求回落和局部疫情因素，CPI食品项、非食品项环比预计均偏弱。截至最新数据，2月猪肉均价在20.32元/公斤，环比降8.3%；农产品批发200指数在133.83，环比升2.7%；综合来看，CPI环比在0.3%左右。猪价仍在压低上半年的CPI波动中枢，部分地区已启动新一轮收储。预计2月PPI环比0.6%，同比8.8%。PPI回落幅度放缓，主因是布伦特原油价格持续上扬，乌克兰局势和风险溢价已将布伦特原油价格不断推升，3月7日甚至逼近140美元/桶；而螺纹钢现货价格回升偏慢，建材消费未见明显提振；有色价格小幅上行。随着电价市场化改革的持续推进，PPI电力热力项预计有明显增幅。整体而言，大宗商品在成本侧的价格下行空间有限，如果二季度需求明显改善，会形成PPI新涨价因素的支撑。

2022年1月最佳预测经济学家2月预测（CPI）：

程实：0.7%

连平：1%

鲁政委：0.6%

王涵：0.8%

周雪：0.5%

2022年1月最佳预测经济学家2月预测（PPI）：

鲁政委：8.9%

三、社会消费品零售总额：1~2月消费增速预测均值为3.85%

1~2月社会消费品零售总额同比增速预测均值为3.85%。其中，7%的最大值来自兴业证券王涵，瑞穗证券周雪和渣打银行丁爽给出了最小值2%。

民生银行黄剑辉认为，1~2月份，国内疫情多点散发，加之冬奥会等重大赛事保障防控力度，车市回暖较慢，1月1日至2月20日，乘用车零售同比下降4.6%，降幅较去年末有所收窄。受油价上调影响，石油及制品类消费增速加快。与此同时，疫情扰动线下消费场景依然承压，而收入分化加剧影响中低端消费品恢复。从1月CPI来看，居民消费动能偏弱。他预计1~2月社会消费品零售总额同比增长5.0%左右。

四、工业增加值：1~2月增速预测均值为3.37%

调研结果显示，1~2月工业增加值同比增速预测均值为3.37%，其中，招商证券谢亚轩给出了最小值-1.6%，英大证券郑后成给出了最大值5%。

植信投资研究院连平表示，1~2月工业生产继续稳步恢复。受春节假期和冬奥部分地区停工停产影响，原本预计1~2月工业生产有所放缓，但多组高频数据显示，在稳增长的宏观政策基调下，1~2月全国工业生产恢复形势依然较好。冬奥期间，河北多家钢铁厂限产，但全国163家样本钢厂高炉开工率仍然达到57.18%，虽然同比处于偏低水平，但环比大幅提高；粗钢和钢材的日均产量也高于去年四季度；全国涤纶短纤装置负荷率和江浙地区涤纶长丝开工率分别为82.91%和40.72%，高于去年四季度；下游织机开工率为80.77%，接近去年同期水平；PTA和PX的整体开工率亦好于去年四季度；但汽车半钢胎和全钢胎的开工率较为低迷。1月，我国各类工程机械开工率维持高位，从侧面反映出基建投资发力对于工业生产有较大的带动作用。综合考虑，再叠加去年超高基数制约因素，预计2022年1~2月工业增长3%，三年平均增长6.4%。展望3月，随着季节性因素的退去和稳增长落实实物工作量的有序推进，

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_39269

