



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.5.9 (Y-Research SR22-020)

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 4 月)

信心指数降至一年内最低 47.6，稳经济政策还需加码

摘要

2022 年 5 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 47.6，下探至一年内最低点。海外不确定性增加，疫情显著拖累国内经济，在本次调研中，经济学家们预计 5 月份我国经济运行压力较大，整体经济状态趋于下降。

4 月 29 日召开的中共中央政治局会议指出，目前我国经济形势“复杂性、严峻性、不确定性上升”，“要坚定信心、攻坚克难”，强调“目

标导向”，部署积极的政策举措，“努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间”。经济学家们预计4月新增贷款15603.33亿元，社融总量预测2.2万亿，4月M2增速预测均值升至9.91%。

物价方面，经济学家们对CPI同比增速的预测均值为1.85%，PPI同比预测均值为7.6%。投资、消费和外贸数据均将低于前三个月水平，4月固定资产投资累计增速预测均值为6.59%，社会消费品零售总额同比增速预测均值为-5.01%。叠加去年高基数和疫情等因素，月度进出口增速整体有所回落，4月贸易顺差公布值为511.2亿美元。

2022年4月29日，人民币对美元汇率为6.6177，经济学家们认为人民币汇率大幅贬值的可能性较低，他们对5月底人民币对美元汇率的预测均值为6.66，同时，他们将对年底人民币对美元汇率预期由上月底的预测均值6.46下调至6.67。

第一财经首席经济学家信心指数

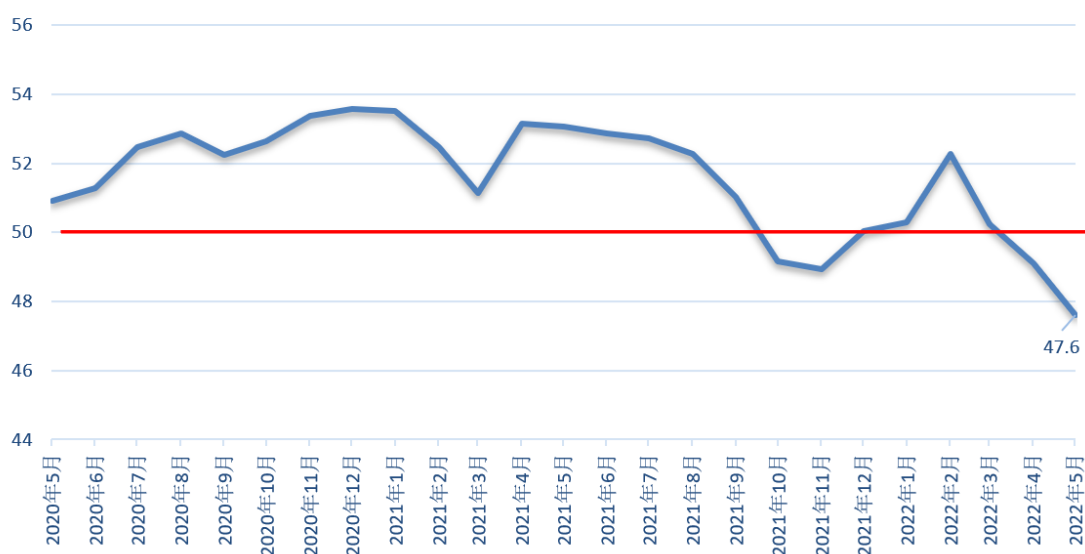


表 1 CBNRI 首席经济学家调研：2022 年 4 月预测

指标	3 月公布值	2022 年 4 月 预测均值	2022 年 4 月 预测中位数	2022 年 4 月预测区间
信心指数（2022 年 5 月）	49.09	47.6	47.5	45 ~ 51
CPI 同比（%）	1.5	1.85	1.9	1.3 ~ 2.2
PPI 同比（%）	8.3	7.6	7.6	7 ~ 8
社会消费品零售总额同比（%）	-3.5	-5.01	-5.8	-8 ~ 2
工业增加值同比（%）	5	0.9	0.6	-1.5 ~ 5.2
固定资产投资累计增速同比（%）	9.3	6.59	7	4.2 ~ 8.5
全国房地产开发投资累计增速同比（%）	0.7	-1.48	-1	-6.2 ~ 0.2
贸易顺差（亿美元）	511.2*	525.24	499	330 ~ 757.2
出口同比（%）	3.9*	3.71	4.8	-5.5 ~ 9
进口同比（%）	0*	-1.99	-3	-8 ~ 5
新增贷款（亿元）	31300	15603.33	15520	13000 ~ 23000
社会融资总量（万亿元）	4.65	2.22	2.1	1.7 ~ 3
M2 同比（%）	9.7	9.91	9.9	9.5 ~ 10.4
存款基准利率（%，2022 年 5 月底）	1.5	1.5	1.5	—
1 年期 LPR（%，2022 年 5 月底）	3.7	3.66	3.7	3.55 ~ 3.7
大型金融机构存款准备金率（%，2022 年 5 月底）	11.25	11.25	11.25	11 ~ 11.25
人民币对美元（2022 年 5 月底）	—	6.66	6.65	6.55 ~ 6.8
人民币对美元（2022 年底）	—	6.67	6.7	6.3 ~ 6.9
官方外汇储备（亿美元）	31197*	31436.77	31500	31000~31900

*：已公布数据

一、信心指数：5月信心指数为47.6

2022年5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47.6，下探至一年内最低点。海外不确定性增加，疫情显著拖累国内经济。在本次调研中，经济学家们预计5月份我国经济运行压力较大，整体经济状态趋于下降。

招商银行丁安华表示，当前我国经济发展的“复杂性、严峻性、不确定性上升”，内外部“风险挑战增多”，特别是疫情影响和俄乌危机。在内部，新冠病毒传播多点散发，导致“稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战”。在外部，俄乌危机加剧全球经济“滞胀”压力，给我国经济带来负面影响。面对上升的不确定性和压力，4月29日的中央政治局会议指出“要坚定信心、攻坚克难”，强调“目标导向”，部署积极的政策举措，“努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间”。坚持经济增长和就业目标不动摇，意味着“稳增长”政策将迎难而上，继续加码。在消费受到疫情制约的大背景下，基建、房地产、平台经济成为政策的主要发力点。

环亚数字经济研究院李文龙表示，2022年的经济形势压力要比2021年更加严峻。一方面是经过两年的疫情冲击，实体经济失血严重，亟待恢复，但疫情不断反复与扩大，阻止了实体经济的复苏，供应链受阻，企业关停与就业压力增加。国际方面，俄乌冲突导致全球原材料价格上涨，生产端的成本压力明显加大。同时，海外供应链逐步恢复，国内产业链受阻，导致跨国供应链外迁的风险再次抬头，对中国全球产业链中

心地位带来冲击，这些需要格外引起高度重视。针对中小企业的宽松货币与财政政策尤为重要，优惠融资与税费减免措施对企业维持经营将发挥关键作用。另一方面，需要及时采取多维度措施，确保中国在全球产业链中的运行稳定与安全。

二、物价：4月CPI同比预测均值为1.85%，PPI同比预测均值7.6%

经济学家们对2022年4月CPI同比增速的预测均值为1.85%，较统计局公布的2022年3月值（1.5%）上升0.35个百分点。其中，毕马威康勇给出了最高预测值2.2%，植信投资研究院连平给出了最低预测值1.3%

4月PPI同比增速的预测均值为7.6%，较统计局公布的3月值（8.3%）下降0.7个百分点。调研中，该指标的预测最高值为8%，来自毕马威康勇；最低预测值为7%，来自摩根大通朱海斌。

长江证券伍戈表示，价格方面，受全球尤其中国需求收缩影响，大宗商品价格整体回落。随着中国经济逐步见底，需求端对价格的压制或将缓解。供给端看，俄乌冲突未息，能源供应趋紧。乌克兰农作物产量预计同比减少20%-30%，印度、印度尼西亚等农产品供应国控制出口，农产品价格面临上行压力。受成本影响，我国下游家电、燃油等涨价仍在传导。

2022 年 3 月最佳预测经济学家 4 月预测（CPI）：

鲁政委：1.6%

三、社会消费品零售总额：4 月消费增速预测均值为-5.01%

4 月社会消费品零售总额同比增速预测均值为-5.01%，较上月大幅下降（上月公布值为-3.5%）。其中，2%的最大值来自兴业证券王涵，德勤中国许思涛给出了最小值-8%。

海通证券梁中华表示，消费仍是经济恢复的薄弱环节。这一方面和疫情扰动有关，另一方面也会受到居民就业和收入的影响。4 月消费高频指数增速在-2.6%。此外，工业生产也受到疫情短期冲击。

2022 年 3 月最佳预测经济学家 4 月预测（社会消费品零售总额）：

丁爽：-7%

四、工业增加值：4 月增速预测均值为 0.9%

经济学家们对 4 月工业增加值同比增速的预测均值为 0.9%，低于上月 5%的公布数值。其中，野村国际陆挺给出了最小值-1.5%，招商证券谢亚轩给出了最大值 5.2%。

英大证券郑后成认为，宏观经济生产方面，疫情恶化导致部分工业企业以及商业企业停工停产，在生产端利空宏观经济增速，体现为：3月工业增加值当月同比录得 5.0%，较前值下行 7.80 个百分点；3 月服务业生产指数当月同比录得-0.90%，较前值下行 3.90 个百分点，时隔 18 个月再次进入负值区间。

郑后成预计 4 月这一指标将降至 3%。

2022 年 3 月最佳预测经济学家 4 月预测（工业增加值）：

李文龙：0.6%

温彬：3%

祝宝良：-1%

五、固定资产投资增速：预测均值为 6.59%

经济学家们对 4 月固定资产投资增速的预测均值为 6.59%，其中，招商证券谢亚轩给出了最高值 8.5%，海通证券梁中华给出了最低值 4.2%。

植信金融研究院连平表示，4 月固定资产投资增长 5.5%，其中基建投资增长 8.0%，制造业投资增长 8.0%，两者合计拉动固定资产投资增长约 4.8 个百分点。房地产投资下降 1.6%，拖累固定资产投资增长约 0.3 个百分点，其他投资贡献固定资产投资增长 1%。随着疫情影响的消

退和复工复产的推进，民企经营状况出现好转，投资积极性会再度提升带动制造业投资保持较快增长，房地产投资亦存在二季度末见底的可能，从而带动固定资产投资稳步回升。

六、房地产开发投资：4月增速预测均值为-1.48%

调研结果显示，4月房地产开发投资累计增速的预测均值为-1.48%。参与调研的经济学家中，环亚数字经济研究院李文龙给出了最高值0.2%，海通证券梁中华给出了最低值-6.2%。

兴业银行鲁政委认为，4月份，房地产投资增速预计进一步走弱。疫情影响房地产市场，销售疲软阻碍房企回笼资金。同时，集中供地下4月房地产企业其他项投资预计继续回落。近期螺纹钢、水泥库存明显回升，折射建材需求放缓。

七、外贸：4月贸易顺差公布值为511.2亿美元

5月9日，中国海关总署公布4月外贸数据，叠加去年高基数和疫

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_41450

