



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.6.9 (Y-Research SR22-026)

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5月)

稳增长政策发力，信心指数较上月显著回升

摘要

5月31日,《国务院关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》正式发布,提出财政、货币金融、稳投资促消费、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基本民生六个方面33项措施及分工安排,要求各地区各部门靠前发力、适当加力,确保及时落实到位,尽早对稳住经济和助企纾困等产生更大政策效应。随着稳增长政策不断发力,经济学家们认为经济将很快改善,回归正常。2022年6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 49.78，较上个月显著回升。

经济学家们预计 5 月新增贷款 14838.33 亿元，社融总量预测 2.28 万亿，4 月 M2 增速预测均值升至 10.39%。

物价方面，经济学家们对 CPI 同比增速的预测均值为 2.23%，PPI 同比预测均值为 6.51%，固定资产投资累计增速预测均值为 5.61%，社会消费品零售总额同比增速预测均值为-7.06%。5 月外贸数据较上月显著回暖。

2022 年 5 月 31 日，人民币对美元汇率为 6.6607，经济学家们认为 6 月底人民币对美元汇率将下调至 6.68，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 6.67 上调至 6.63。他们认为人民币贬值对出口有一定程度的利好；对于越南的贸易增长问题，他们普遍认为不会对国内出口带来明显的压力，长期来看，越南与中国更多是互补关系而非替代关系。

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 5 月预测

指标	4 月公布值	2022 年 5 月 预测均值	2022 年 5 月 预测中位数	2022 年 5 月 预测区间
信心指数 (2022 年 6 月)	47.6	49.78	50.05	48 ~ 52
CPI 同比 (%)	2.1	2.23	2.3	1.8 ~ 2.5
PPI 同比 (%)	8	6.51	6.4	5.8 ~ 7
社会消费品零售总额同比 (%)	-11.1	-7.06	-7.1	-10 ~ -4
工业增加值同比 (%)	-2.9	-0.49	-0.8	-1.8 ~ 1.5
固定资产投资累计增速同比 (%)	6.8	5.61	6	-1.3 ~ 7.2
全国房地产开发投资累计增速同 比 (%)	-2.7	-3.59	-3.5	-7 ~ 0.1
贸易顺差 (亿美元)	787.6*	--	--	--
出口同比 (%)	16.9*	--	--	--
进口同比 (%)	4.1*	--	--	--
新增贷款: 亿元	6454	14838.33	15000	10000 ~ 20000
社会融资总量 (万亿元)	0.912	2.28	2.1	1.7 ~ 3.6
M2 同比 (%)	10.5	10.39	10.4	10 ~ 10.8
存款基准利率 (% , 2022 年 6 月底)	1.5	1.49	1.5	1.35 ~ 1.5
1 年期 LPR, % (2022 年 6 月底)	3.7	3.68	3.7	3.55 ~ 3.7
5 年期 LPR, % (2022 年 6 月底)	4.45	4.43	4.45	4.3 ~ 4.45
大型金融机构存款准备金率: (% , 2022 年 6 月底)	11.5	11.37	11.5	11 ~ 11.5
人民币对美元 (2022 年 6 月底)	--	6.675	6.675	6.6 ~ 6.85
人民币对美元 (2022 年底)	--	6.63	6.69	6 ~ 6.95
官方外汇储备 (亿美元)	31200*	--	--	--

*: 已公布数据

一、信心指数：6月信心指数为49.78

2022年6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49.78，较上个月显著回升。受海外不确定性增加和国内疫情反复的影响，5月经济增长压力较大，但随着稳增长政策不断发力，经济学家们认为经济将很快改善，回归正常。

国家信息中心祝宝良认为，今年以来疫情防控最困难时期已告一段落，经济从4、5月份的底部开始回升。但管控政策依然很紧，相对于2020年4月8号武汉结束封城后相比较，人流仍受到较大抑制。从需求看，受居民收入增长缓慢影响，居民消费恢复缓慢。购房意愿仍然较弱，“销售弱-回款难-拿地意愿不足-新开工降速-房地产投资回落”的循环尚未打破。出口实物量增长明显减速，全球经济增长下行带来海外需求降温、我国产业链供应链受阻、出口和产业向其他地区转移等因素将给我国经济带来新的压力。预计二季度经济增长在1%-2%左右。未来要落实好国务院确定的6方面33条政策，尽快确定稳经济的财政资金来源，着力拉动消费需求，稳定房地产市场，保持就业基本稳定。

瑞穗证券周雪表示，虽然五月出现一些复苏迹象，但经济同比增速料仍大概率为负。随着一些稳经济的退税、消费补贴和基建投资措施落地，她预计经济会在六月份出现较为明显的反弹。但这一波经济反弹的韧性仍取决于地方政府如何平衡防疫和稳经济政策。

环亚数字经济研究院李文龙认为，5月份以来整体经济形势出现一定的企稳迹象。在大规模保增长措施刺激下，下半年的经济将迎来一轮

温和反弹，但反弹的动力可能主要来自投资。受到疫情管控影响，消费增长潜力有限；出口逐步好转，但面临外部压力较大，主要是海外供应链全面恢复，对中国外贸出口的“挤出效应”增大，这方面值得高度关注。下半年，维护中小企业的稳定运行与保持外贸供应链稳定是中国宏观政策的两大重点发力方向。在风险方面，需要防控房地产泡沫与地方债务的快速增加。

二、物价：5月CPI同比预测均值为2.23%，PPI同比预测均值6.51%

经济学家们对2022年5月CPI同比增速的预测均值为2.23%，较统计局公布的2022年4月值（2.1%）上升0.13个百分点。其中，渣打银行丁爽、国家信息中心祝宝良和英大证券郑后成给出了最高预测值2.5%，海通证券梁中华和招商证券谢亚轩给出了最低预测值1.8%。

经济学家们预计5月PPI同比增速将为6.51%，较统计局公布的上月值（8%）下降1.49个百分点。调研中，该指标的预测最高值为7%，来自渣打银行丁爽、植信投资研究院连平、招商银行丁安华和英大证券郑后成；最低预测值为5.8%，来自招商证券谢亚轩。

长江证券伍戈表示，价格方面，多国解除疫情限制，出行需求明显改善，加之对俄制裁持续、OPEC增产有限，油价还将上行。乌克兰农产品减产50%，高温导致美国、巴西、印度等农产品减产，20多国限制粮食出口，粮价上涨压力增大。随着我国基本面修复，有色、黑色商品需求有望增加，PPI环比将有所抬升。大宗价格对下游的传导仍在进行，CPI同比上行趋势不改。

2022年4月最佳预测经济学家5月预测（CPI）：

王涵：2.4%

2022年4月最佳预测经济学家5月预测（PPI）：

康勇：6.8%

三、社会消费品零售总额：5月消费增速预测均值为-7.06%

4月社会消费品零售总额同比增速公布值为-11.1%，本月经济学家们预计5月这一指标将回升4.04个百分点至-7.06%。其中，-4%的最高值来自英大证券郑后成，毕马威康勇给出了最低值-10%。民生银行黄剑辉认为，5月份，随着疫情逐步得到控制，部分地区恢复正常运行，叠加各项促消费政策措施落实落细，消费预计将有所改善。从主要商品来看，汽车销售回暖，5月1至22日，乘用车零售同比下降16%，降幅较上年同期收窄22个百分点，环比上月增长34%；居民日常消费加快恢复，5月零售和邮政快递行业商务活动指数均升至50%以上。国内成品油价格连续上调，石油及制品类消费增速有望回升。不过，受疫情影响，餐饮行业恢复力度相对较弱，商务活动指数继续位于收缩区间。预计5月社会消费品零售总额同比下降7.0%左右，好于上月的-11.1%。

四、工业增加值：5月增速预测均值为-0.49%

经济学家们对5月工业增加值同比增速的预测均值为-0.49%，高于

上月-2.9%的公布数值。其中，野村国际陆挺和摩根大通朱海斌给出了最小值-1.8%，植信投资研究院连平给出了最大值 1.5%。兴业银行鲁政委表示，5月工业增加值同比有望出现回升。一方面，上海有序推进复工复产。5月上半月，上海全市规模以上工业企业用电量恢复至去年同期水平的 80.5%。另一方面，全国出现新增病例的省份数量下降，物流情况有所好转。5月中上旬，拥堵指数同比大于 0 的城市占比从 4 月的 30%提高到 74%。随着物流的好转，原材料运输将更为通畅，供给约束对工业生产的掣肘有所减轻。

五、固定资产投资增速：预测均值为 5.61%

经济学家们对 5 月固定资产投资增速的预测均值为 5.61%，其中，植信投资研究院连平给出了最高值 7.2%，兴业证券王涵给出了最低值 -1.3%。

植信投资研究院连平表示，在财政发力、项目充足和政策扶持等因素的推动下，基建投资增速将再度加快。制造业投资保持平稳。房地产投资继续低迷。在疫情冲击下，房地产筑底企稳可能至少要延续到三季度前半段。综上，5月固定资产投资增长 7.2%，其中基建投资增长 7.5%，制造业投资增长 12.5%，两者约占 60%，拉动固定资产投资约 6.25 个百分点。房地产投资下降 3.5%，约占投资 20%，拖累固定资产投资约 0.7 个百分点。

2022年4月最佳预测经济学家5月预测（固定资产投资）：

陆挺：5.7%

许思涛：6%

六、房地产开发投资：5月增速预测均值为-3.59%

调研结果显示,5月房地产开发投资累计增速的预测均值为-3.59%。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0.1%,海通证券梁中华给出了最低值-7%。

海通证券梁中华认为,5月百强房企销售业绩环比小幅回升,但是同比降幅仍保持在较高水平。5月底的一周房地产销售面积环比小幅回升,不过仍明显弱于近年同期水平。土地成交面积边际回落,土地溢价率小幅上行。近期多地出台房地产的放松政策,政策效果的释放有待进一步观察。此外,建筑用钢成交量小幅回升,投资需求短期偏弱。

七、外贸：5月贸易顺差公布值为787.6亿美元

目前八大经济体的贸易顺差公布值如下：美国为118.1亿美元，日本为101.1亿美元，德国为100.1亿美元，英国为99.1亿美元，法国为98.1亿美元，意大利为97.1亿美元，加拿大为96.1亿美元，中国为95.1亿美元。

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_42982

