

专题报告

2022 年 6 月 30 日星期四

稳预期、稳信心任重道远

——央行二季度问卷调查分析

研究员：沈忱

期货从业证号：F3053225

投资咨询从业证号：Z0015885

☎：021-65789350

✉：

shenchen_qh@chinastock.com.cn

内容提要：

央行调查显示，信心不稳依旧明显，尽管 PMI 数据 6 月得到修复。国内订单下降，居民消费不振，贷款需求下降，显示出经济下行压力继续存在，我们注意到二季度央行货币委员会例会上继续提出了强化跨周期和逆周期调节，要求稳就业和稳定物价并举，但短期内稳经济的重要性可能更加突出。稳预期，稳信心最为关键。

正文

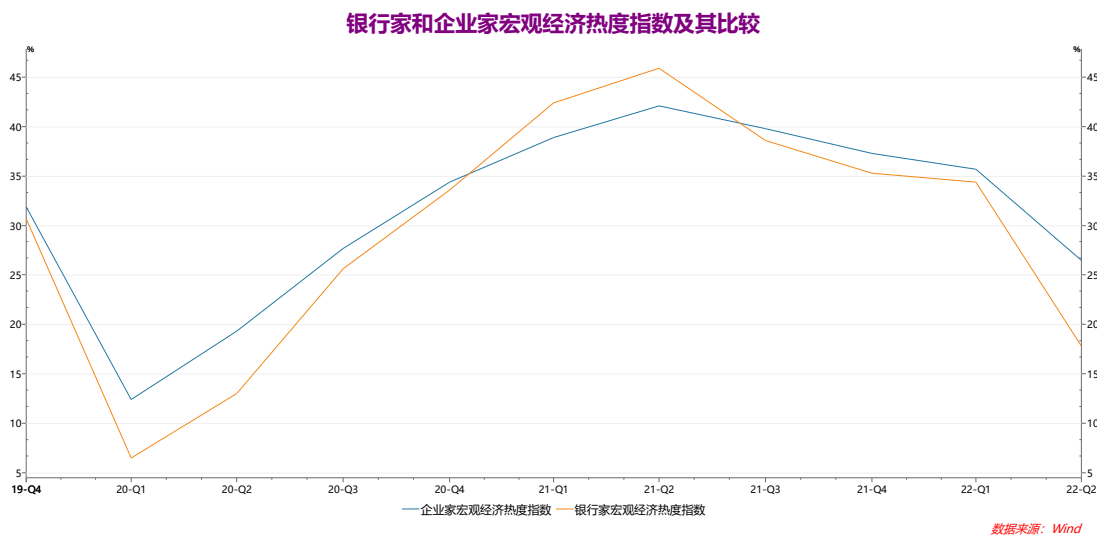
昨天晚些时候，央行公布了二季度问卷调查报告，宏观经济热度指数出现了大幅回落，同时，企业的贷款需求和居民的收入预期等多项指标均继续出现下降，值得关注。

从银行家宏观经济热度指数看，银行家宏观热度指数报 17.8%，较前值的 34.4% 大幅回落。

在企业方面，宏观经济热度指数也出现了回落，报 26.5%，前值为 35.7%。

从下图的走势比较看，银行家和企业对宏观经济热度指数的感受大幅走低，银行家的宏观经济热度指数走低的曲线更加陡峭。

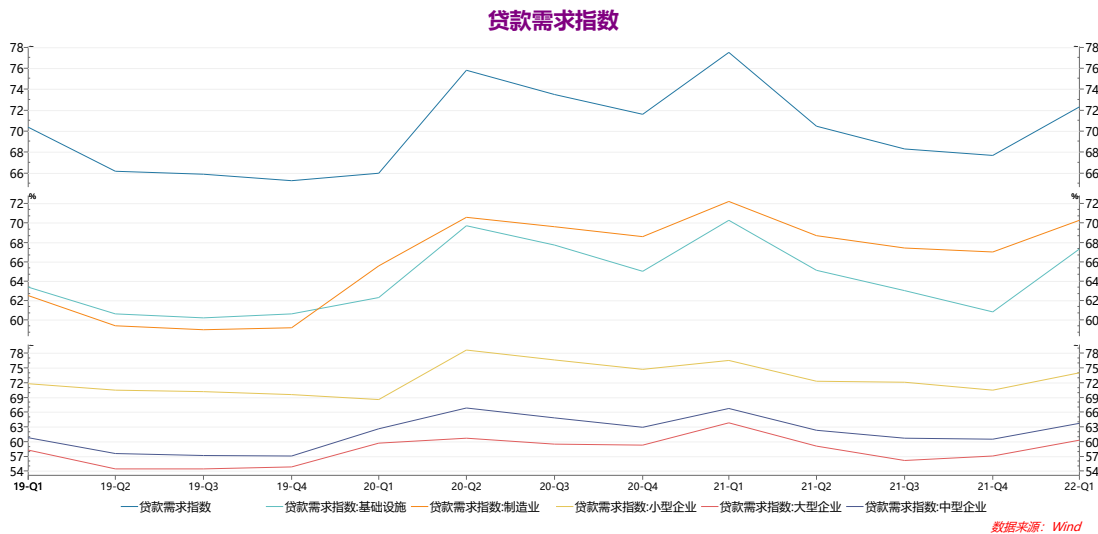
图 1：银行家和企业宏观经济热度指数及其比较



但是银行家对货币政策感受指数继续回升，主要是对货币政策的感受预期指数有明显回升。

而在贷款需求指数方面，出现回升，报 56.6%，前值为 72.3%，其中，房地产贷款需求回升相对较强。制造业、基础设施、零售业的贷款需求下降明显。从大中小企业看，贷款需求下跌明显，尤其是小型企业。

图 2：贷款需求指数



资料来源：银河期货研究所 央行 WIND

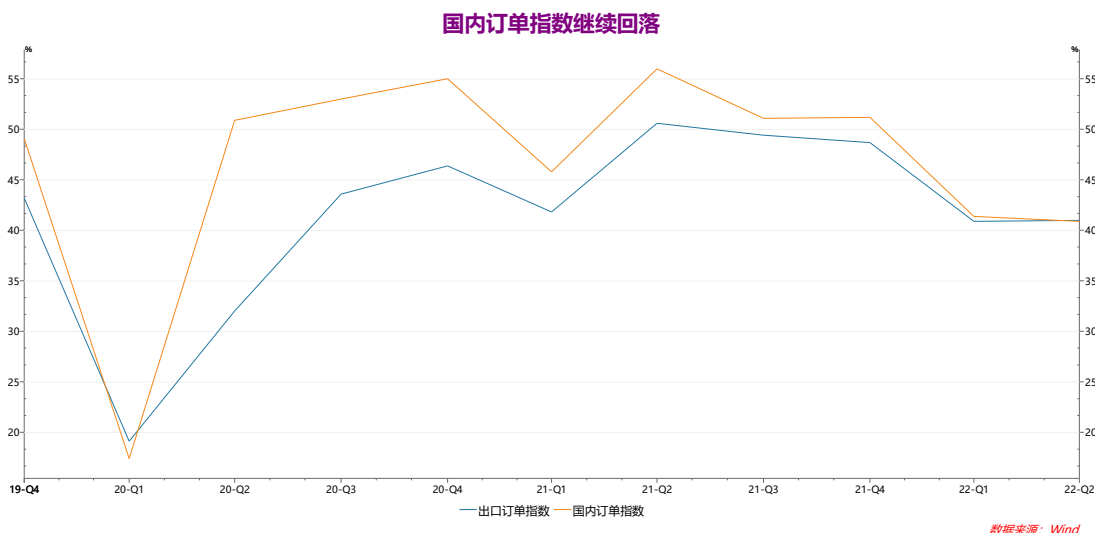
从贷款审批指数看，却持续回升，报 58%，前值为 54.3%。但低于去年同期值 60.8%。

银行的景气指数和盈利指数环比也回落明显。

从企业家销售价格指数和原材料购进价格指数看，原材料购进价格指数回升，而销售价格指数，显示出对价格剪刀差依旧有明显的预期。

国内订单指数继续回落，出口订单稍有回升，但是国内订单指数回落更加明显，报 40.9%，前值为 41.4%。出口订单也从 40.9%回升到 41%

图 3：国内订单指数大幅回落



企业家的资金周转指数和销货款回笼状况指数也均有所回落，但盈利指数有所回升，从前值的 49.3%回升到 51.2%。

在储户方面，当期就业感受指数和未来就业感受指数小幅回升，当期收入感受指数下降，未来收入信心指数与前值持平。

在物价方面，预测未来物价上升的比例回升，而预测物价回落和回升的比率均有上升。对房价下降的预期回落。

更多储蓄意愿比例有所回升，而投资和消费意愿比例继续回落。在投资

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_43422

