

宏观专题

2023 年 01 月 03 日

研究员：沈忱

期货从业证号：

F3053225

投资咨询资格编号：

Z0015885

✉: shenchen_qh@chinastock.com.cn

恢复信心是关键

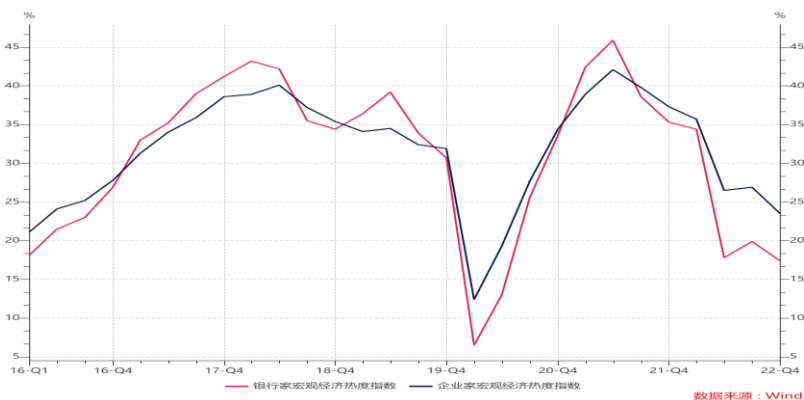
——央行四季度问卷调查分析

正文：

日前，央行公布了四季度问卷调查报告，指数继续走低。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 17.4%，较前值的 19.9 再度回落，在历史低位水平。在企业方面，宏观经济热度指数也仅仅从 26.9 % 大幅回落到 23.5%。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。

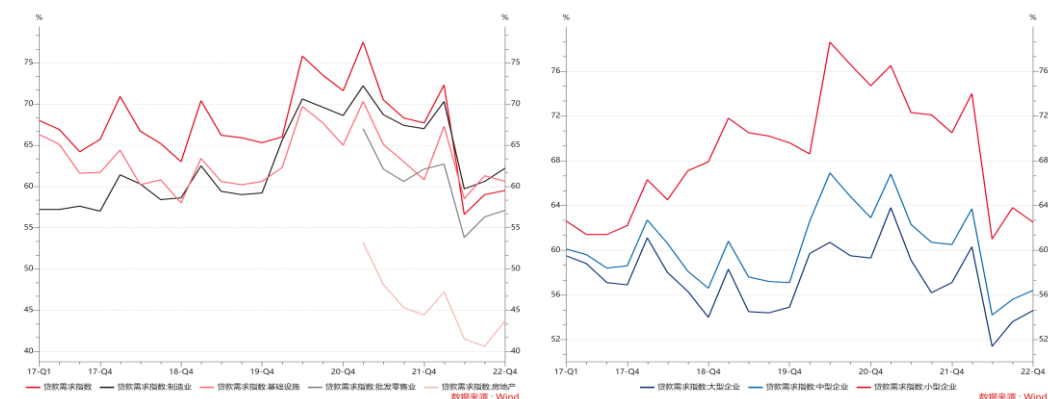
图1：银行家和企业宏观经济热度指数及其比较



数据来源：Wind、银河期货

银行家对货币政策感受指数止涨转跌，对货币政策的感受预期指数继续回落。但是在贷款需求指数方面，继续出现小幅回升，报 59.5%，前值为 59%。其中，基础设施需求回升相对明显，但小型企业和基础减少贷款需求指数回落。

图2、3：贷款需求指数

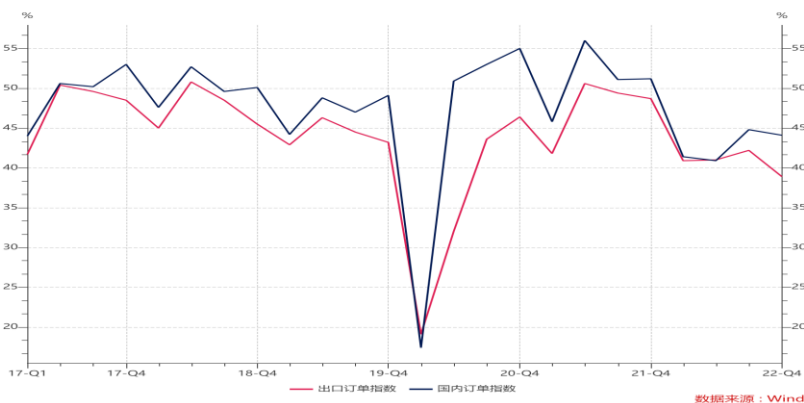


数据来源：Wind、银河期货

从贷款审批指数看，和前值持平，报 57.9%。银行的景气指数和盈利指数环比均有所回落，但企业家销售价格指数和原材料购进价格指数均出现止跌回升。

国内订单指数出口订单均明显回落，报 44.1%，前值报 44.8。出口订单也从 42.2% 回落到 38.9%。企业家的资金周转指数和销货款回笼状况指数也均有所转差，经营景气指数和盈利指数继续有所回落，盈利指数持平于 50%。

图4：订单指数有所回落明显



数据来源：Wind、银河期货

在储户方面，当期就业感受指数回落，而未来就业感受指数也明显回落，当期收入感受指数和未来收入信心指数回落明显。在物价方面，未来物价上涨预期回升，而对房价上涨下跌而预期房价上涨的占比出现回升。

更多储蓄意愿比例上升，更多投资意愿比例明显回落，更多消费意愿小幅回升。在投资方面，投资股票、基金等理财产品和投资基金信托意愿的比例全面回落。而在消费结构方面仅医疗和保险上升，其余全面回落。

综上分析，央行调查显示，信心不稳依旧明显，其原因在于经济大盘稳定的基础并不牢固，经济下行压力继续存在。稳预期，稳信心最为关键。

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

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_51028

