

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

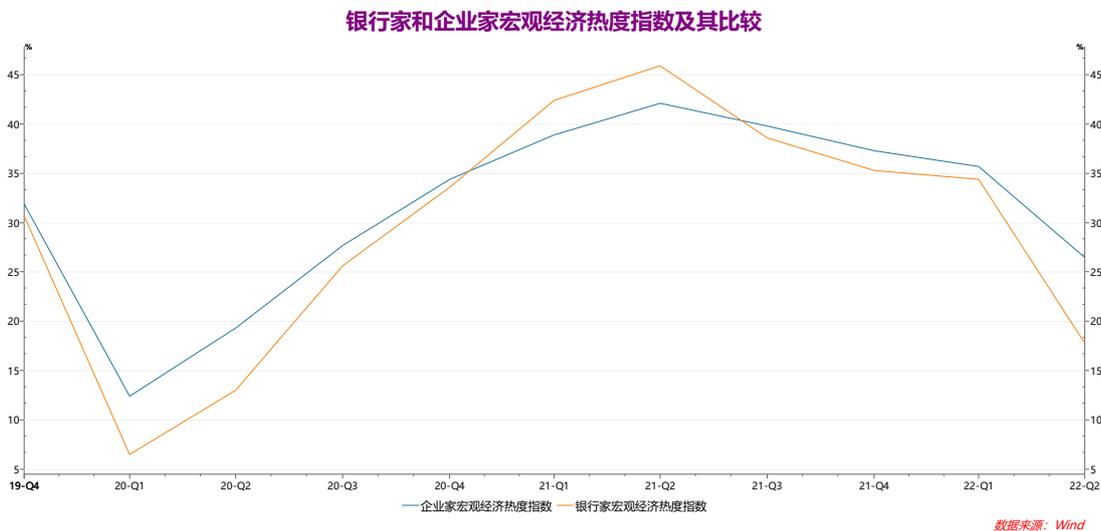
昨天晚些时候，央行公布了二季度问卷调查报告，宏观经济热度指数出现了大幅回落，同时，企业的贷款需求和居民的收入预期等多项指标均继续出现下降，值得关注。

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。

在企业家方面，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，银行家和企业家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。

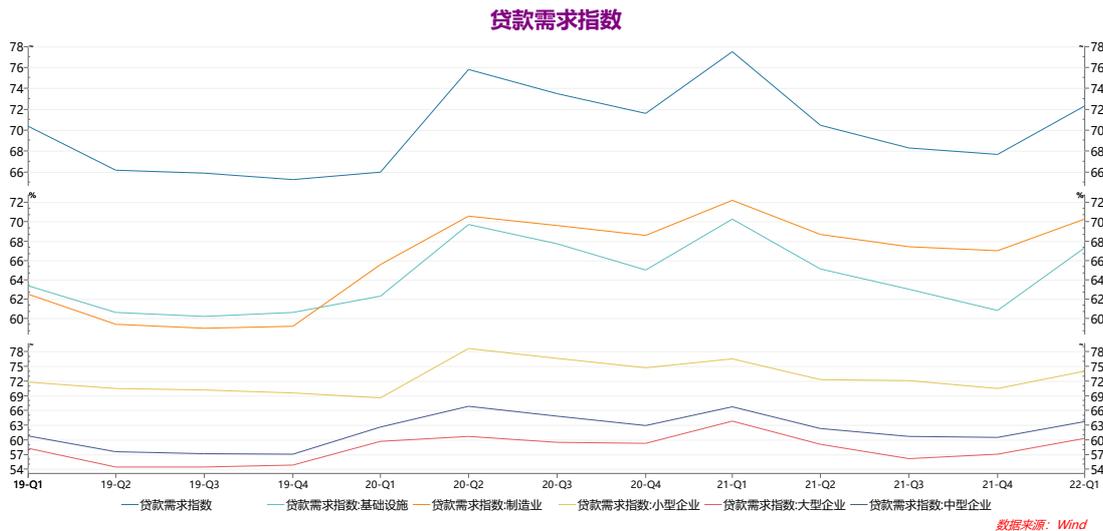
图 1：银行家和企业家宏观经济热度指数及其比较



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

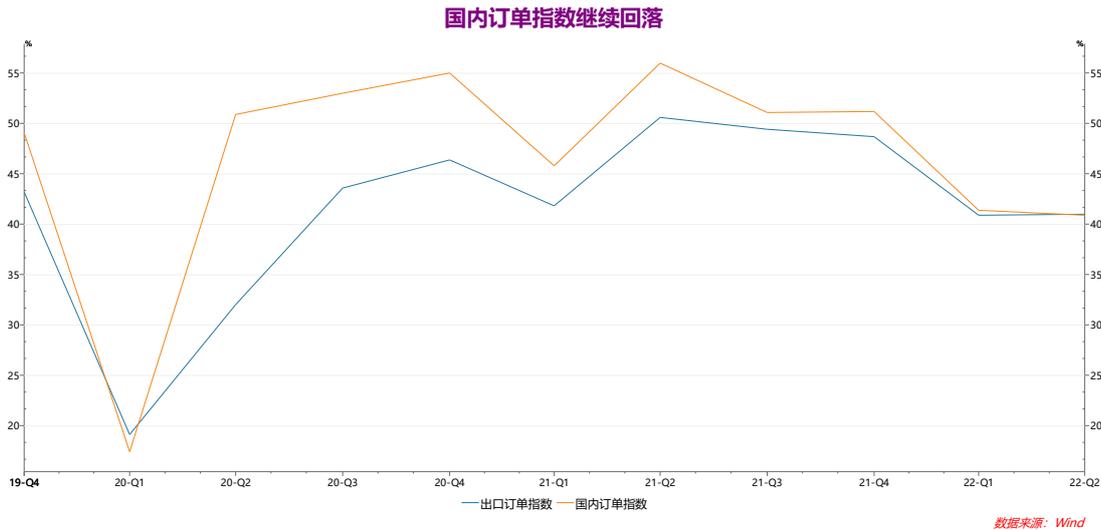
从贷款审批指数看，却持续回升，报 58%，前值为 54.3%。但低于去年同期值 60.8%。

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。在投资方面，投资股票和基金等理财产品意愿比例继续回落，投资基金信托的比例稍有回升。而在消费结构方面仅仅对医疗的占比有所提升

综上分析，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。

（研究所 20220630）

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

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 楼

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：shenchen_qh@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799