

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

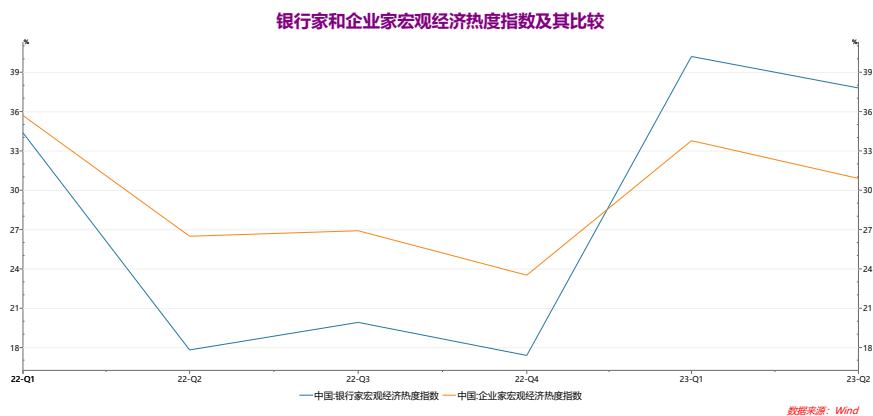
预期转弱态势亟待逆转

——央行二季度问卷调查分析

正文：

周四，央行公布了二季度问卷调查报告，指数在持续走低后回升。从银行家宏观经济热度指数看，银行家宏观热度指数报 37.8%，较前值的 40.2% 回落。在企业方面，宏观经济热度指数也仅仅从 33.8% 大幅回落到 30.9%。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高，银行家的宏观经济热度指数走高的曲线更加陡峭。

图 1：银行家和企业家宏观经济热度指数及其比较



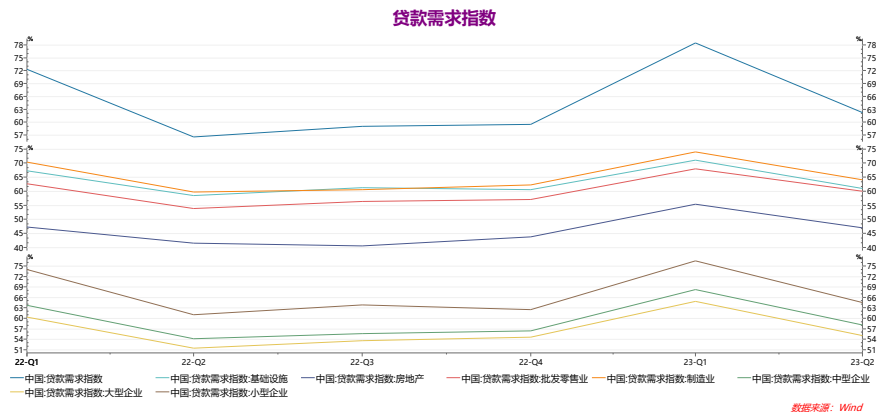
资料来源：银河期货 WIND

但银行家对货币政策感受指数却继续回落，其中，对货币政策的感受预期指

数回落。对货币政策适度的感受小幅回升。

在贷款需求指数方面，再度出现回升，报 62.2%，前值为 78.4%，小型企业贷款需求指数回落明显。

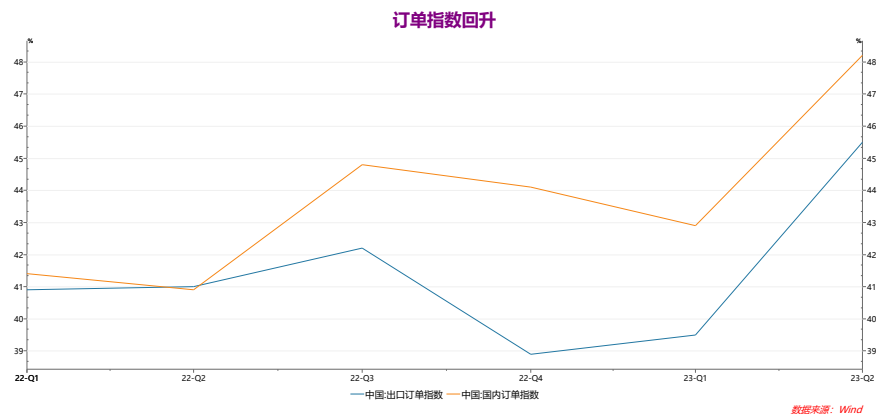
图 2：贷款需求指数



资料来源：银河期货 WIND

从贷款审批指数看，小幅回落，报 55.6%，前值报 57.7 %。银行的景气指数和盈利指数环比也均回落。从企业家销售价格指数和原材料购进价格指数均出现明显回落。国内订单指数回升，报 48.2%，前值报 42.9%。但出口订单回升，从 39.5%回升到 45.5%。

图 3：订单指数走势分化，依旧在低位



资料来源：银河期货 WIND

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，经营景气指数回升，盈利指数继续回升，盈利指数回升明显。

在储户方面，当期就业感受指数和未来就业感受指数均回落，当期收入感受指数和未来收入信心指数也出现回落。在物价方面，未来物价上涨预期回落，而预期房价上涨的占比出现回落尤其明显。

更多储蓄意愿比例持平，更多投资意愿回落，更多消费意愿回升。在投资方面，投资股票、投资银行，保险，证券理财产品基金信托意愿的比例均出现回落，而在消费结构方面，除了旅游外，全面回落。

综合分析，央行调查显示，预期转弱的趋势没有根本性改变，市场信心有所回稳，其原因在于疫情防控后市场预期和实际情况出现了差异。面对国际环境的风高浪急，稳预期，稳信心任务还是很艰巨。

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

银河期货有限公司 金融衍生品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 楼

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799