Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富

南华期货 NANHUA FUTURES

南华期货研究 NFR

2022 年宏观经济展望

稳增长与转型约束

南华期货研究所

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1290 号

马燕 0571-87839259

mayan@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0012651

戴朝盛 0571-87839255

daichaosheng@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0014822

摘 要

2022 年稳增长压力加大，三驾马车面临内外生动能明显切换的格局，具体来说消费存在进一步修复的空间，但仍难以完全恢复至疫前，重点关注疫情影响弱化后的消费支出结构升级再平衡。投资内部，地产投资迎来基本面探底之旅，预计明年年中触底，节奏上前低后高，下半年企稳，关注保障性租赁住房对于地产投资的拉动；制造业投资在总量层面仍具备稳定改善的基础，结构层面关注中下游制造业贡献度上升以及制造业趋于高级化。基建端稳增长意愿决定基建投资总体水平，目前来看仍以托为主，新基建将成投资重点倾斜方向。出口在价格效应回落之后，随着全球经济共振式收缩、替代效应回落等，2022 年出口降温将不可避免。

通胀：PPI 前高后低，下半年可能转负，CPI 前低后高，但不太可能突破 3%，通胀仍然可控。

政策端：货币政策“以我为主”，结构性工具大有所为，全面性工具仍有期待，年初降准概率较大，全年社融保持在 10.5%左右。在稳增长诉求下，明年财政发力可期，节奏前置，继续加大对经济薄弱环节的定向支持。

风险点：疫情发展超预期、地产下行超预期、美联储货币政策收紧超预期、宏观政策不及预期

研究报告完整版如何获取？

请关注微信公众号【南华期货】