

供给端放量主导金融数据超预期，需求端改善持续性仍待观察

——金信期货 6 月金融数据点评

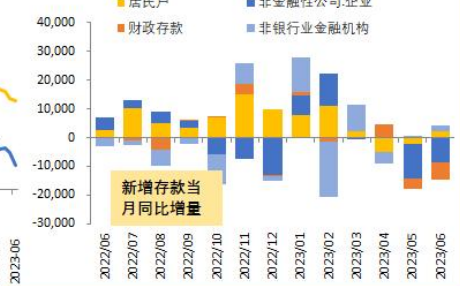
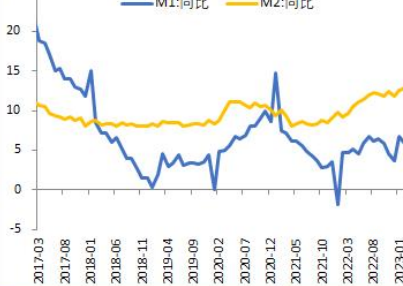
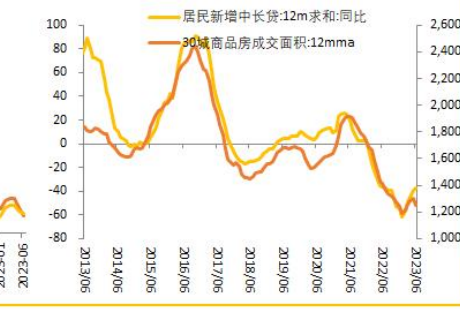
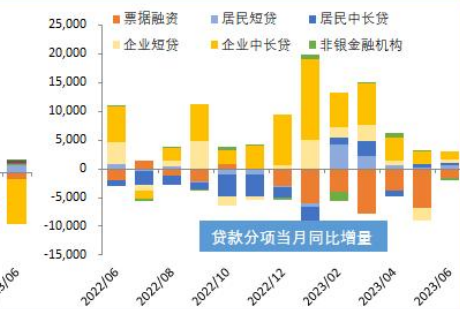
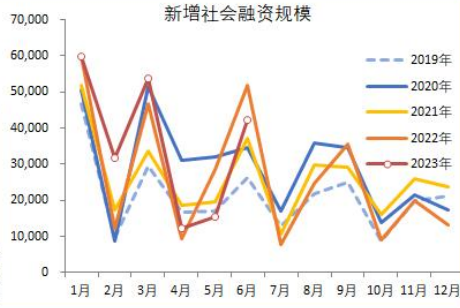
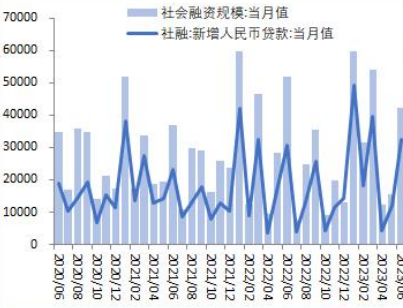
2023 年 7 月 11 日，央行公布 2023 年 6 月金融数据：

- (1) 新增人民币贷款 30500 亿元，市场预期 23185 亿元，前值 13600 亿元。
- (2) 社会融资规模 42200 亿元，市场预期 31000 亿元，前值 15556 亿元。
- (3) M2 同比 11.3%，市场预期 11.2%，前值 11.6%；M1 同比 3.1%，前值 4.7%；M0 同比 9.8%。

6 月金融数据超预期，新增贷款高基数下同比实现多增，供给端放量是主导，季末月银行存在放贷冲量动力，同时在年中时点地方政府冲刺支撑基建配套融资、叠加 MLF 和 LPR 利率调降提振融资需求下，居民和企业中长贷同比多增，需求端也存在一定改善。居民中长贷边际好转，或受按揭贷款早偿减少提振，但 6 月地产销售仍维持偏弱走势，地产债净融资维持净偿还状态，房企融资环境仍未改善。

社融主要受到地方政府债发行错位的拖累，预计三季度或成为支撑。M1-M2 剪刀差继续走弱，现实实体经济活动仍维持偏弱状态，实体流动性偏弱下企业生产和投资意愿依然不足。总的来看，当前经济仍呈现弱修复状态，供给端放量是主导，需求端改善持续性仍需观察，全年稳信贷压力不大，关注下半年微观主体活力能否真正好转。

	23-06	23-05	23-04	23-03	23-02	23-01	22-12	22-11	22-10	22-09
当月新增社融	42200	15556	12244	53862	31623	59871	13058	19837	9134	35411
新增人民币贷款	30500	13600	7188	38900	18100	49000	14000	12100	6152	24700
社融存量同比(%)	9.0	9.5	10.0	10.0	9.9	9.4	9.6	10.0	10.3	10.6
(当月同比变化)										
社会融资规模	-9726	-12859	2917	7297	19453	31	-10624	-6146	-7042	6385
新增人民币贷款	1825	-6011	815	7196	9100	7326	4051	-1573	-3321	7931
居民贷款	1157	784	-241	4908	5450	-5858	-1963	-4710	-4827	-1383
居民短贷	632	148	601	2246	4129	-665	-270	-992	-938	-181
居民中长贷	463	637	-842	2613	1322	-5193	-1693	-3718	-3889	-1211
企业短贷	543	-2292	849	2726	1674	5000	638	-651	-1555	4741
企业中长贷	1436	2147	4017	7252	6048	14000	8717	3950	2433	6540
票据融资	-1617	-6709	-3868	-7874	-4041	-5915	-2941	-56	745	-2180
委托贷款	323	167	85	68	-3	156	315	-123	643	1530
信托贷款	675	922	734	214	817	618	3789	1825	1000	1907
未贴现票据	-1758	-729	1212	1505	4159	-1770	865	574	-1270	118
企业债券融资	14	-2541	-717	-398	65	-4276	-7054	-3402	152	-792
政府债券	-10828	-5011	636	-1059	5416	-1886	-8865	-1638	-3376	-2533



资料来源: wind, 金信期货研究院

重要声明

分析师承诺作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。作者以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。作者不曾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获得受任何形式的报酬或利益。

免责声明

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他任何方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号。投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）。