

冠通期货热点评论

--1 月金融数据点评

发布时间：2023 年 2 月 10 日

➤ 事件：

2 月 10 日，央行重磅发布 1 月金融数据，1 月社会融资规模增量为 5.98 万亿元预期 5.68 万亿元，前值 1.3 万亿元；1 月末社会融资规模存量为 350.93 万亿元，同比增长 9.4%。1 月末 M2 同比增 12.6%，预期增 11.5%，前值增 11.8%。当月新增人民币贷款 4.9 万亿元，预期 4.08 万亿元，前值 1.4 万亿元。

➤ 点评：

总体好于市场预期，但居民融资需求仍显疲弱。疫情快速达峰，消费修复企业信心增强产销转暖，经济形势好转，叠加春节提前，信贷投放节奏靠前发力，共同推升社会融资需求上升，1 月金融数据表现总体好于预期，M2 与 M1 增速双双上行，且 M2-M1 增速差收窄，同时当月新增人民币贷款 4.9 万亿元，大幅高于预期的 4.08 万亿元，显示出企业信心明显提振。然而，社融增速依旧明显低于季节性，M2-社融的增速差还处于相对高位，资金空转的现象仍有待解决。此外，表征居民购房意愿的居民中长期新增贷款数据，即便是剔除春节假期的影响，仍旧表现疲弱。居民部门的融资需求能否改善，以及改善的程度料将成为今年经济复苏强度的重点。市场近两日已然抢跑，周四的乐观情绪在周五有所消退，北向资金再次出逃彰显外资的谨慎，实际数据的表现总体中性偏多，而数据发布后富时 A50 冲高回落走低的表现则令人担忧，最终的走向则取决于市场的解读和博弈。



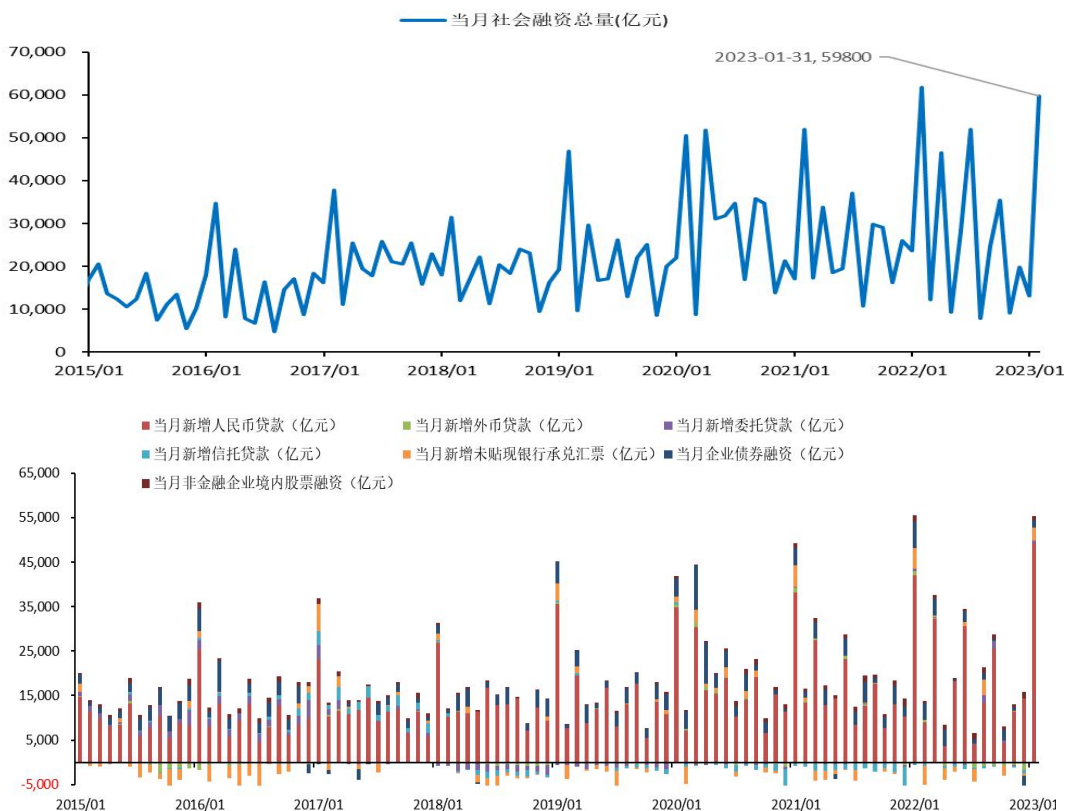
投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。



数据来源：Wind 冠通研究

➤ 数据图表：

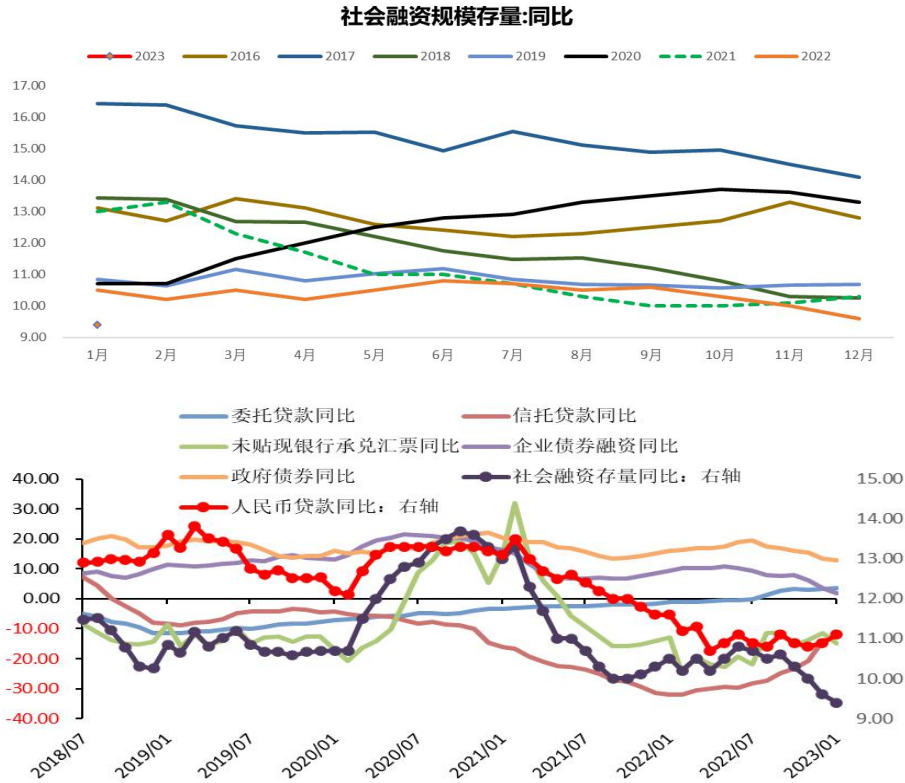
初步统计，2023 年 1 月社会融资规模增量为 5.98 万亿元，比上年同期少 1959 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 4.93 万亿元，同比多增 7308 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 131 亿元，同比多减 1162 亿元；委托贷款增加 584 亿元，同比多增 156 亿元；信托贷款减少 62 亿元，同比少减 618 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 2963 亿元，同比少增 1770 亿元；企业债券净融资 1486 亿元，同比少 4352 亿元；政府债券净融资 4140 亿元，同比少 1886 亿元；非金融企业境内股票融资 964 亿元，同比少 475 亿元。



数据来源：Wind 冠通研究

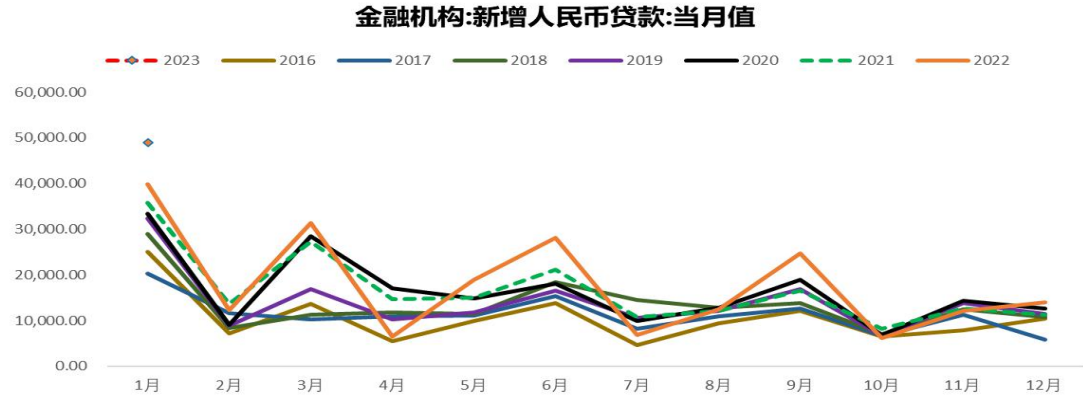
投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

初步统计，2023 年 1 月末社会融资规模存量为 350.93 万亿元，同比增长 9.4%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 218.19 万亿元，同比增长 11.1%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 1.78 万亿元，同比下降 21.6%；委托贷款余额为 11.31 万亿元，同比增长 3.5%；信托贷款余额为 3.74 万亿元，同比下降 12.6%；未贴现的银行承兑汇票余额为 2.96 万亿元，同比下降 14.9%；企业债券余额为 31.02 万亿元，同比增长 1.9%；政府债券余额为 60.6 万亿元，同比增长 12.9%；非金融企业境内股票余额为 10.73 万亿元，同比增长 11.7%。

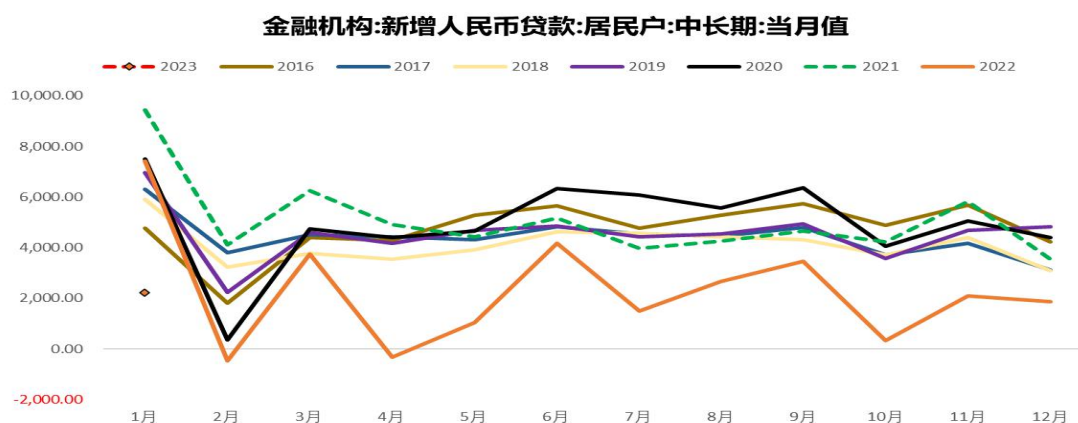


数据来源: Wind 冠通研究

1 月份人民币贷款增加 4.9 万亿元，同比多增 9227 亿元。分部门看，住户贷款增加 2572 亿元，其中，短期贷款增加 341 亿元，中长期贷款增加 2231 亿元；企（事）业单位贷款增加 4.68 万亿元，其中，短期贷款增加 1.51 万亿元，中长期贷款增加 3.5 万亿元，票据融资减少 4127 亿元；非银行业金融机构贷款减少 585 亿元。

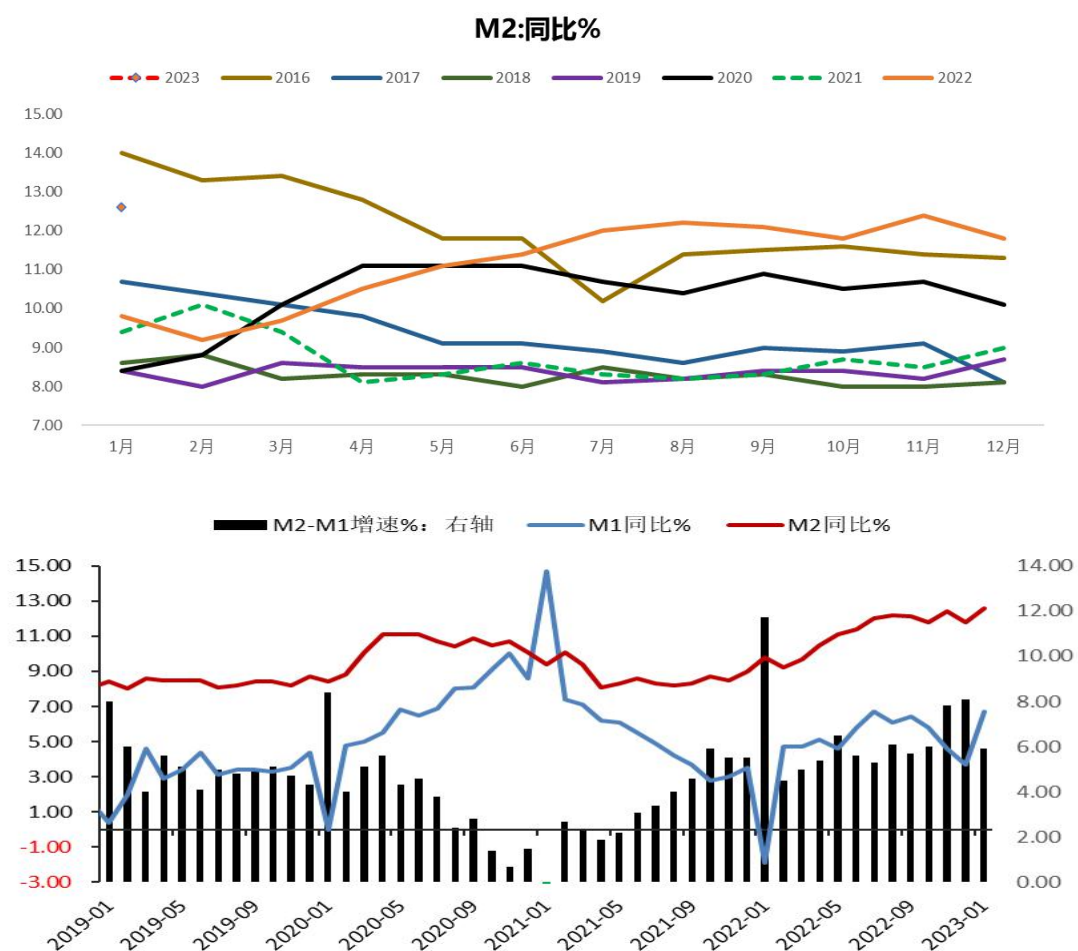


投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。



数据来源: Wind 冠通研究

1月末, 广义货币(M2)余额 273.81 万亿元, 同比增长 12.6%, 增速分别比上月末和上年同期高 0.8 个和 2.8 个百分点。狭义货币(M1)余额 65.52 万亿元, 同比增长 6.7%, 增速分别比上月末和上年同期高 3 个和 8.6 个百分点。流通中货币(M0)余额 11.46 万亿元, 同比增长 7.9%。当月净投放现金 9971 亿元。



投资有风险, 入市需谨慎, 以上评论仅供参考。



数据来源: Wind 冠通研究

分析师:

王静, 执业资格证号 F0235424/Z0000771。

本报告发布机构:

一冠通期货股份有限公司 (已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格)

免责声明:

本报告中的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送, 版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可, 任何机构和个人均不得以任何形式翻版, 复制, 引用或转载。如引用、转载、刊发, 须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险, 入市需谨慎, 以上评论仅供参考。