

2023年6月金融数据点评

冠通期货研究咨询部

日期2023年7月12日

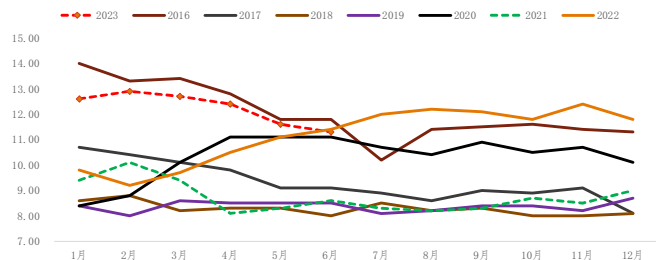
冠通点评

7月11日，央行发数据显示，中国6月新增人民币贷款3.05万亿元，同比多增2296亿元；社会融资规模增量为4.22万亿元，比5月多2.67万亿元，比上年同期少9859亿元。6月末，广义货币（M2）余额287.3万亿元，同比增长11.3%。6月末社会融资规模存量为365.45万亿元，同比增长9%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为228.86万亿元，同比增长11.2%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为1.89万亿元，同比下降18.9%；委托贷款余额为11.32万亿元，同比增长4.1%；信托贷款余额为3.77万亿元，同比下降5.1%；未贴现的银行承兑汇票余额为2.75万亿元，同比下降2.8%；企业债券余额为31.34万亿元，同比下降0.4%；政府债券余额为63.57万亿元，同比增长10.1%；非金融企业境内股票余额为11.1万亿元，同比增长11.4%。

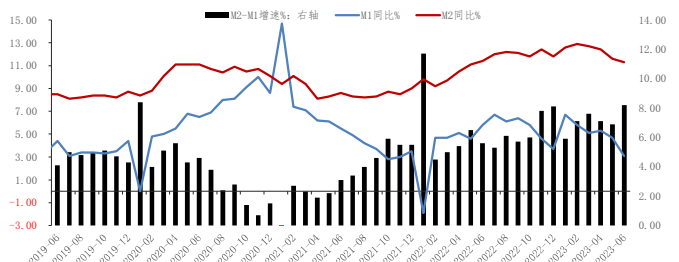
冠通点评：
6月金融数据大超预期，是市场大过悲观还是数据令人难以置信？数据上看，总量结构均有明显好转，特别是新增人民币贷款3.05万亿，远超wind平均预期2.38万亿，更是超出所有机构预测的最大值3万亿。然而，更能体现企业活力的M1增速连续两个月下滑，且有加速迹象，并拖累M2-M1增速差结束收窄再次大幅走扩，与远超市场预期的信贷数据形成背离，因此令市场大感意外。总量上，M2连续第四个月降速，社融连续两个月走低，货币供需双弱格局延续；结构上，政府债券融资增速大幅下降是拖累社融增速放缓的重要因素；居民户中长期贷款大幅上行，重回正常区间是本月数据中的亮点，但这个数据与6月高频的地产销售数据的走弱也是出现相悖。细究下来，我们从央行的季度数据“中国:金融机构:本外币:贷款余额”中也许可以解惑，相较于住户贷款增速的平稳而言，住户贷款中经营贷与消费贷增速一段时间以来都出现较快增长，可能是当前较低的贷款利率，刺激部门居民借助经营贷与消费贷去提前还房贷了，这一点的推测，在6月的金融机构存贷差再次大幅走扩上得到了印证。数据发布后，昨晚夜盘商品延续日盘的红火，特别是黑色板块止跌回暖，原油的强劲支撑能化板块的坚挺，农产品也在天气的扰动下热点不断，期市夜盘收市呈现涨跌互现格局；今早人民币兑美元中间价报7.1765，调升121个基点，市场对于6约的金融数据总体给予谨慎偏正向的回应。我们认为，数据上看虽有些矛盾和背离，但总体依旧是在向好发展的，矛盾体现出内生动力的不足与政策托底发力的支撑，增速差的走扩也表征出传统货币信用框架传导机制的不畅。当下，仍需更多创新性有力度的政策措施出台，来提振市场信心，激发市场潜力。7月底政治局会议前，依旧是政策预期酝酿的重要窗口期，商品仍将呈现震荡分化的走势特征。

指标	单位	2023年6月	2023年5月	2023年4月	2023年3月	2023年2月	2023年1月	2022年12月	2022年11月	2022年10月	2022年9月	2022年8月	2022年7月	2022年6月	近一年变动趋势
M1: 同比	%	3.1	4.7	5.3	5.1	5.8	6.7	3.7	4.6	5.8	6.4	6.1	6.7	5.8	
M2: 同比	%	11.3	11.6	12.4	12.7	12.9	12.6	11.8	12.4	11.8	12.1	12.2	12	11.4	
M2: 同比:-M1: 同比	%	8.2	6.9	7.1	7.6	7.1	5.9	8.1	7.8	6	5.7	6.1	5.3	5.6	
金融机构: 新增人民币贷款: 当月值	亿元	30500	13600	7188	38900	18100	49000	14000	12100	6152	24700	12500	6790	28100	
金融机构: 新增人民币贷款: 居民户: 中长期: 当月值	亿元	4630	1684	-1156	6348	863	2231	1865	2103	332	3456	2658	1486	4166.72	
金融机构: 新增人民币贷款: 非金融性公司: 中长期: 当月值	亿元	15933	7698	6669	20700	11100	35000	12110	7367	4623	13488	7353	3459	14497	
社会融资规模: 当月值	亿元	42200	15556	12244	53862	31623	59871	13058	19837	9134	35411	24712	7785	51926	
中国: 社会融资规模存量: 同比	%	9	9.5	10	10	9.9	9.4	9.6	10	10.3	10.6	10.5	10.7	10.8	
中国: 社会融资规模存量: 人民币贷款: 同比	%	11.2	11.3	11.7	11.7	11.5	11.1	10.9	10.8	10.9	11.1	10.8	10.9	11.1	
中国: 社会融资规模存量: 外币贷款(折合人民币): 同比	%	-18.9	-20.1	-20.8	-19.3	-19	-21.6	-17.4	-9.9	-7.7	-7.1	-6.7	-3.6	0.5	
中国: 社会融资规模存量: 委托贷款: 同比	%	4.1	3.8	3.6	3.5	3.5	3.5	3.4	3.1	3.2	2.6	1.2	-0.2	-0.5	
中国: 社会融资规模存量: 信托贷款: 同比	%	-5.1	-6.7	-8.8	-10.4	-10.9	-12.6	-14	-20.6	-23.3	-24.8	-27.4	-28.3	-29.6	
中国: 社会融资规模存量: 未贴现银行承兑汇票: 同比	%	-2.8	3.5	6	1.6	-3.3	-14.9	-11.6	-13.8	-15.5	-11.2	-11.5	-21.9	-19.2	
中国: 社会融资规模存量: 企业债券: 同比	%	-0.4	-0.1	0.6	1.2	1.8	1.9	3.6	6.3	7.8	7.7	8	9.3	10.1	
中国: 社会融资规模存量: 非金融企业境内股票: 同比	%	11.4	11.3	10.9	11.2	11.7	11.7	12.4	13.1	13.9	14	13.9	14.4	14	
中国: 社会融资规模存量: 政府债券: 同比	%	10.1	12.4	13.5	13.5	13.9	12.9	13.4	15.4	16	16.9	17.6	19.4	19	
中国: 社会融资规模存量: 存款类金融机构资产支持证券: 同比	%	#N/A	-12.3	-11.4	-10.6	-10.3	-9.2	-8.6	-5.2	-0.6	-0.6	3.6	5	6.7	
中国: 社会融资规模存量: 贷款核销: 同比	%	#N/A	15.4	15.5	15.7	16.7	16.6	16.3	19.2	19.3	19.5	20	20	18.8	

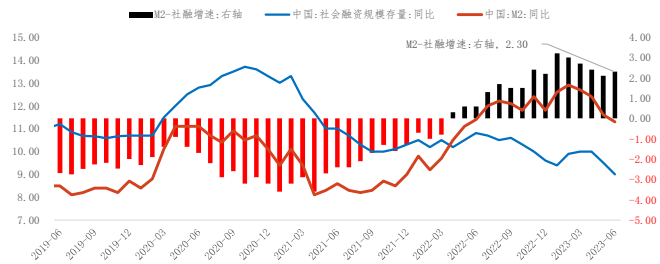
M2增速进一步走低



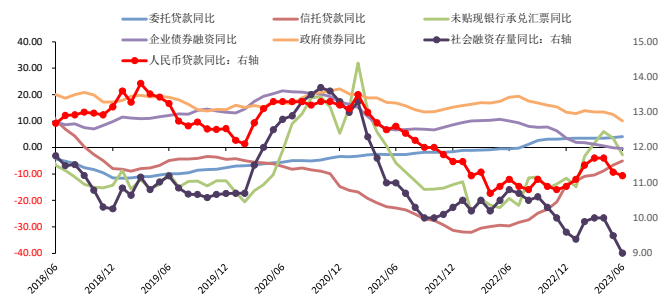
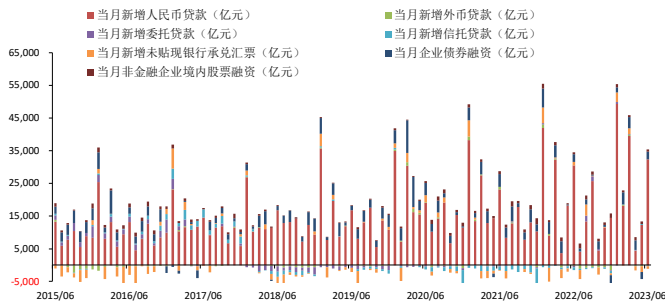
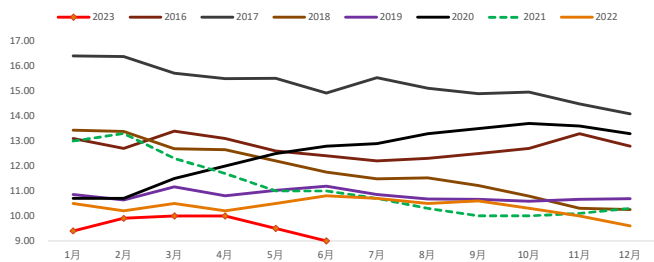
M1加速下行, M2-M1增速差再次走扩



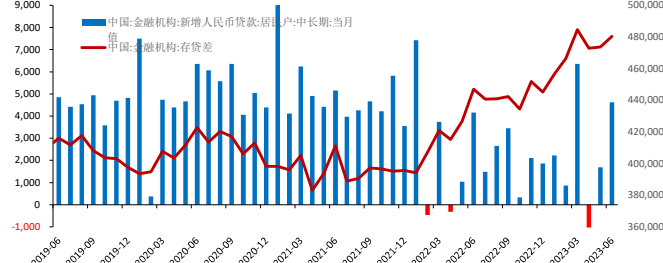
货币供需双弱, M2-社融增速差止跌回升



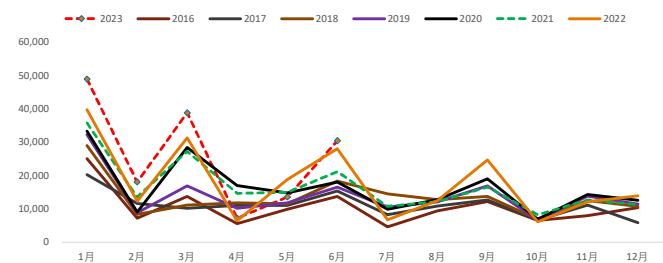
社融增速延续走低, 融资需求疲软



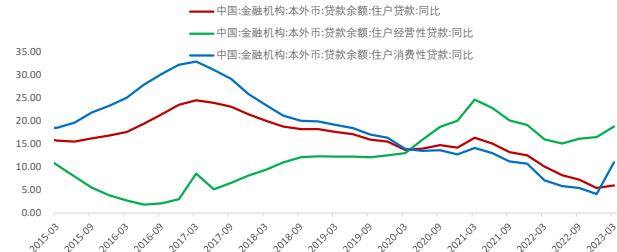
居民部门中长期贷款大幅回升, 存贷差进一步攀升

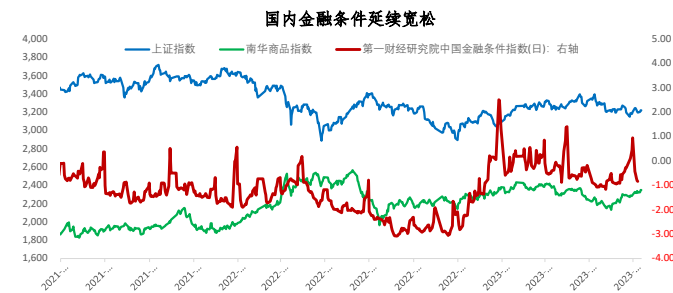
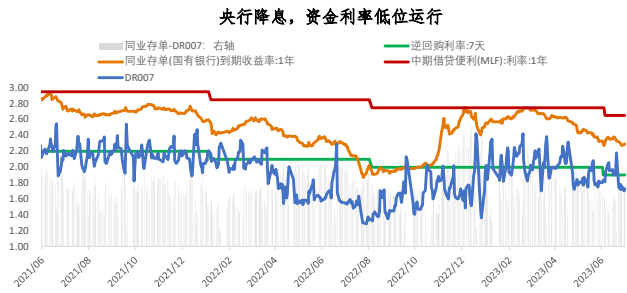
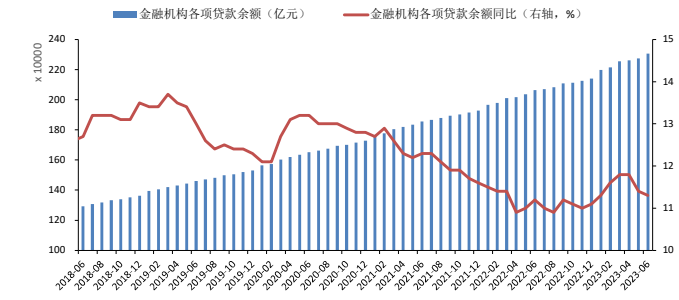


金融机构新增人民币贷款超季节性走高



住户贷款中经营贷与消费贷增速较快





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，并不构成对所提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。

冠通期货研究咨询部 王静
执业资格证书编号：F0235424/Z0000771
联系方式：010-85356618