

2023年7月金融数据点评

冠通期货研究咨询部

日期2023年8月11日

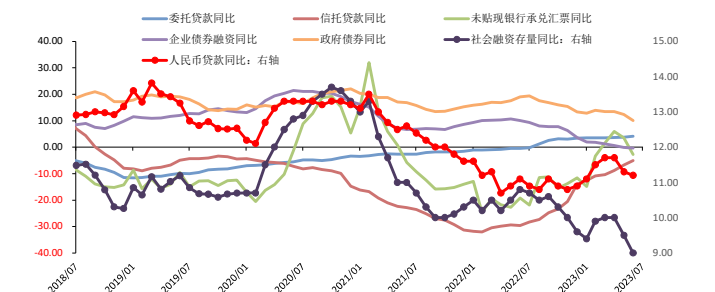
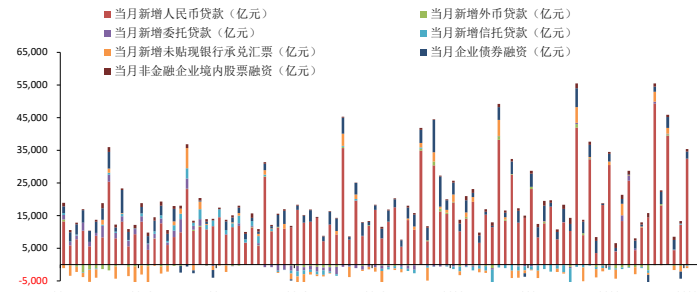
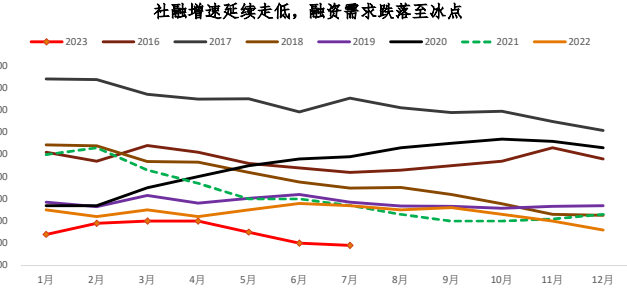
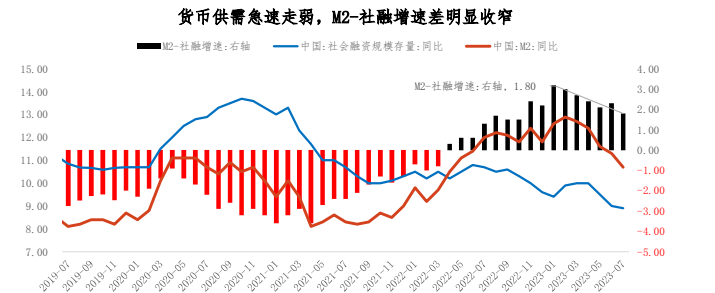
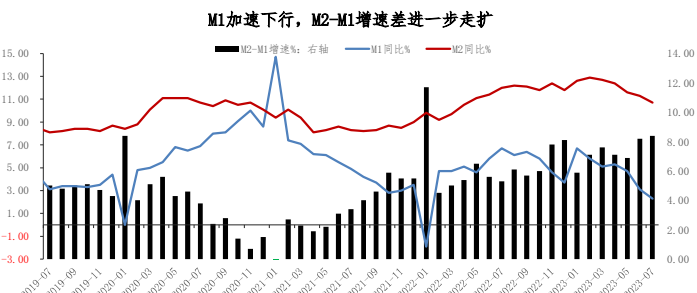
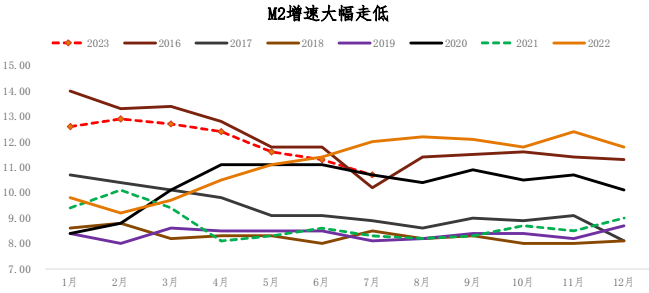
冠通点评

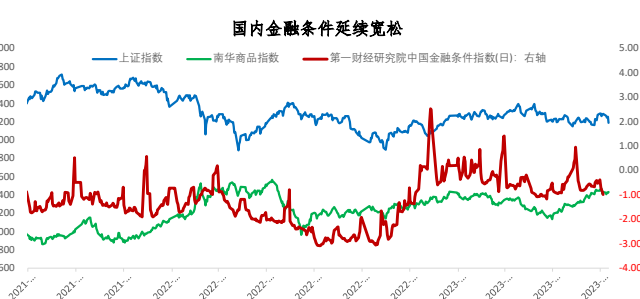
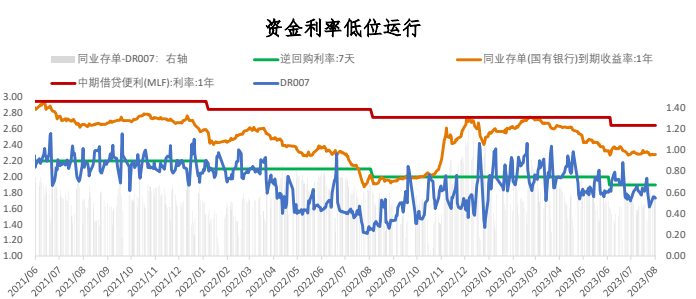
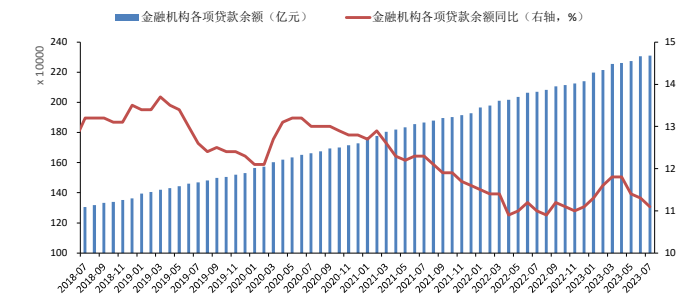
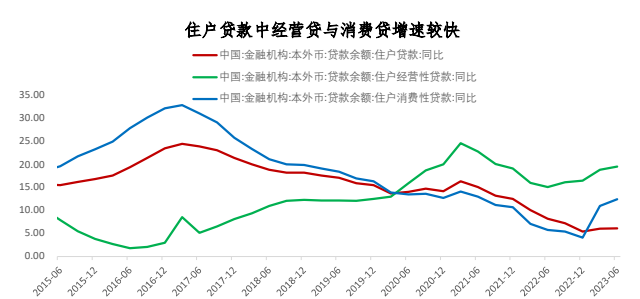
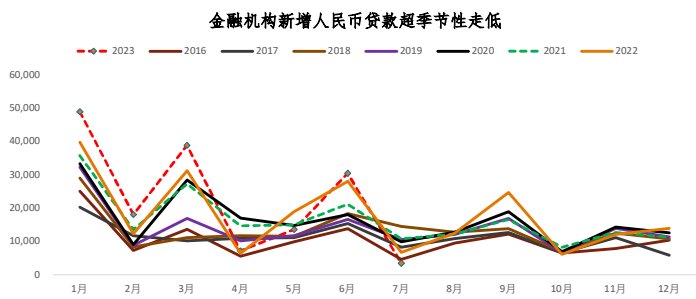
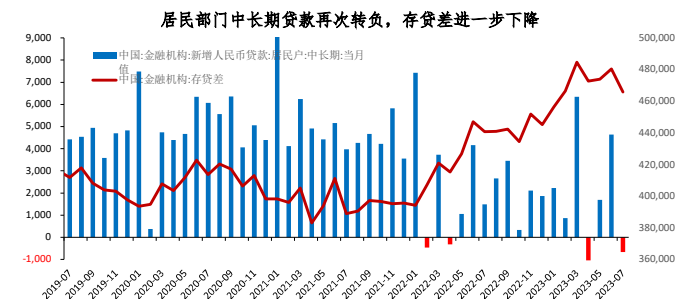
8月11日，央行发数数据显示，7月份人民币贷款增加3459亿元，同比少增3498亿元；社会融资规模增量为5282亿元，比上年同期少2703亿元。7月末社会融资规模存量为365.77万亿元，同比增长8.9%。广义货币(M2)余额285.4万亿元，同比增长10.7%，增速分别比上月末和上年同期低0.6个和1.3个百分点。狭义货币(M1)余额67.72万亿元，同比增长2.3%，增速分别比上月末和上年同期低0.8个和4.4个百分点。2023年前七个月社会融资规模增量累计为22.08万亿元，比上年同期多2069亿元。7月份社会融资规模增量为5282亿元，比上年同期少2703亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加364亿元，同比少增3892亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少339亿元，同比少减798亿元；委托贷款增加8亿元，同比少增81亿元；信托贷款增加230亿元，同比多增628亿元；未贴现的银行承兑汇票减少1962亿元，同比少减782亿元；企业债券净融资1179亿元，同比多219亿元；政府债券净融资4109亿元，同比多111亿元；非金融企业境内股票融资786亿元，同比少651亿元。

冠通点评：

7月金融数据全面不及预期，居民中长期贷款再次转负。数据上看，总量结构均再次恶化。总量上，货币供需双双大幅走弱，M2增速10.7%与8.9%的社融增速都明显低于市场预期，社融增速更是跌落至近几年的冰点，新增人民币贷款仅3459亿元，不仅同比少增3498亿元，且大幅低于wind平均预期8446亿元，虽有季节性因素，但如此跌幅仍是震撼人心。此外，更能体现企业活力的M1增速连续三个月下滑，进一步加速走低，拖累M2-M1增速差持续走扩。结构上，未贴现银行承兑汇票同比增速由正转负，企业债券融资和政府债券融资增速的进一步下降是拖累社融增速放缓的重要因素；居民户中长期贷款再次转负，既说明了6月该数据的异常相悖，更表征了地产销售的低迷。国内地产相关政策虽然频出，但始终难以提振市场信心，高频地产销售数据持续疲弱，龙头房企的债务违约问题更是引发市场担忧。今日盘面上股市大跌，北向资金大量流出，人民币汇率的大幅走贬，可能正是提前反应了金融数据的令人“大跌眼镜”。然而，日内大宗商品表现较为抗跌，一方面是有关地产调控政策细则或将在8月下旬-9月初逐步落地的传言提振黑色板块中的铁矿石，另一方面是最近几天商品中高位回调的尿素纯碱逆势大涨，加上原油的坚挺支撑炼化板块，大宗商品整体收涨。需要注意的是，大宗商品的这波反弹，从六月初至今已有两个多月，整体反弹幅度超过10%，个别品种涨幅超40%，南华商品指数与CRB商品指数均创出了年内的新高。然而，7月底以来，商品总体表现不及股市，美债、美元与商品当下都处在阶段性行情的的关键节点，三者的高位回落，既有投资者“恐高”情绪下的谨慎，也隐含着对美国经济衰退预期的转变，更多投资者再次开始押注美国的不衰退与软着陆，同时市场又担忧强韧的经济数据令美联储的加息预期之强化，这种矛盾心理反映在资本市场上则表现为紧绷与波动的加剧。同时，与美国经济数据的强韧形成鲜明对比的是国内的疲弱，7月的经济数据先后出炉的PMI、出口和通胀均表现平平，加上今天这不及预期的金融数据，料将会打压市场风险偏好。近日，国内商品总体走得弱于股市，多个活跃品种主力合约陆续完成移仓换月，反弹中领涨的尿素纯碱铁矿等均出现大幅的回调，而这三个恰是今天再次抢眼的品种，这种异常值得警惕。前两周的回调，表明资金在缺乏实质性“现实”支撑下的犹豫，继而形成国内商品弱于国际定价品种、投机度高的品种跌幅居前、热点快速切换的风格特征。当下的商品，盘中看似很强，但更多的是异常，如此背景之下，若无真正能够振奋人心的“政策”出台，也许我们将迎来这波商品反弹行情的拐点。

| 指标                              | 单位 | 2023年7月 | 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 | 近一年变动趋势 |
|---------------------------------|----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|
| M1: 同比                          | %  | 2.3     | 3.1     | 4.7     | 5.3     | 5.1     | 5.8     | 6.7     | 3.7      | 4.6      | 5.8      | 6.4     | 6.1     | 6.7     |         |
| M2: 同比                          | %  | 10.7    | 11.3    | 11.6    | 12.4    | 12.7    | 12.9    | 12.6    | 11.8     | 12.4     | 11.8     | 12.1    | 12.2    | 12      |         |
| M2: 同比;-M1: 同比                  | %  | 8.4     | 8.2     | 6.9     | 7.1     | 7.6     | 7.1     | 5.9     | 8.1      | 7.8      | 6        | 5.7     | 6.1     | 5.3     |         |
| 金融机构: 新增人民币贷款: 当月值              | 亿元 | 3459    | 30500   | 13600   | 7188    | 38900   | 18100   | 49000   | 14000    | 12100    | 6152     | 24700   | 12500   | 6790    |         |
| 金融机构: 新增人民币贷款: 居民户: 中长期: 当月值    | 亿元 | -672    | 4630    | 1684    | -1156   | 6348    | 863     | 2231    | 1865     | 2103     | 332      | 3456    | 2658    | 1486    |         |
| 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 | 2712    | 15933   | 7698    | 6669    | 20700   | 11100   | 35000   | 12110    | 7367     | 4623     | 13488   | 7353    | 3459    |         |
| 社会融资规模: 当月值                     | 亿元 | 5282    | 42241   | 15555   | 12253   | 53862   | 31623   | 59953   | 13058    | 19837    | 9134     | 35411   | 24712   | 7785    |         |
| 中国: 社会融资规模存量: 同比                | %  | 8.9     | 9       | 9.5     | 10      | 10      | 9.9     | 9.4     | 9.6      | 10       | 10.3     | 10.6    | 10.5    | 10.7    |         |
| 中国: 社会融资规模存量: 人民币贷款: 同比         | %  | 11      | 11.2    | 11.3    | 11.7    | 11.7    | 11.5    | 11.1    | 10.9     | 10.8     | 10.9     | 11.1    | 10.8    | 10.9    |         |
| 中国: 社会融资规模存量: 外币贷款 (折合人民币): 同比  | %  | -17.8   | -18.9   | -20.1   | -20.8   | -19.3   | -19     | -21.6   | -17.4    | -9.9     | -7.7     | -7.1    | -6.7    | -3.6    |         |
| 中国: 社会融资规模存量: 委托贷款: 同比          | %  | 4       | 4.1     | 3.8     | 3.6     | 3.5     | 3.5     | 3.5     | 3.4      | 3.1      | 3.2      | 2.6     | 1.2     | -0.2    |         |
| 中国: 社会融资规模存量: 信托贷款: 同比          | %  | -3.6    | -5.1    | -6.7    | -8.8    | -10.4   | -10.9   | -12.6   | -14      | -20.6    | -23.3    | -24.8   | -27.4   | -28.3   |         |
| 中国: 社会融资规模存量: 未贴现银行承兑汇票: 同比     | %  | 0       | -2.8    | 3.5     | 6       | 1.6     | -3.3    | -14.9   | -11.6    | -13.8    | -15.5    | -11.2   | -11.5   | -21.9   |         |
| 中国: 社会融资规模存量: 企业债券: 同比          | %  | -0.4    | -0.4    | -0.1    | 0.6     | 1.2     | 1.8     | 1.9     | 3.6      | 6.3      | 7.8      | 7.7     | 8       | 9.3     |         |
| 中国: 社会融资规模存量: 非金融企业境内股票: 同比     | %  | 10.6    | 11.4    | 11.3    | 10.9    | 11.2    | 11.7    | 11.7    | 12.4     | 13.1     | 13.9     | 14      | 13.9    | 14.4    |         |
| 中国: 社会融资规模存量: 政府债券: 同比          | %  | 10.1    | 10.1    | 12.4    | 13.5    | 13.5    | 13.9    | 12.9    | 13.4     | 15.4     | 16       | 16.9    | 17.6    | 19.4    |         |
| 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   | -12.3   | -11.4   | -10.6   | -10.3   | -9.2    | -8.6     | -5.2     | -0.6     | -0.6    | 3.6     | 5       |         |
| 中国: 社会融资规模存量: 贷款核销: 同比          | %  | #N/A    | 14.9    | 15.4    | 15.5    | 15.7    | 16.7    | 16.6    | 16.3     | 19.2     | 19.3     | 19.5    | 20      | 20      |         |





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递，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