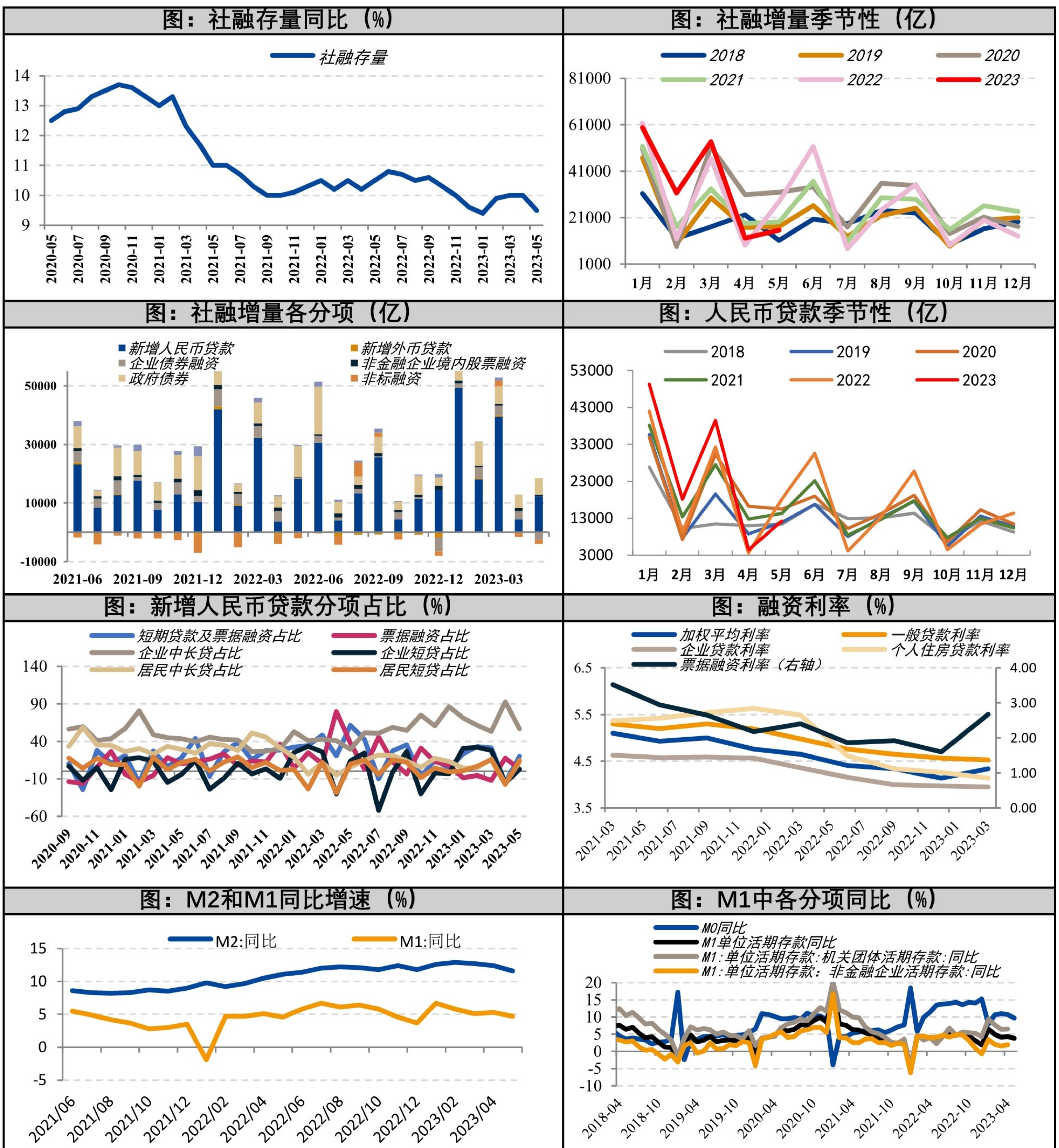


5月份，社会融资规模增量为1.56万亿元，不及预期的1.9万亿元，环比增加3312亿元，比上年同期少1.31万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加1.22万亿元，同比少增6173亿元。5月社融存量同比增速回落0.5个百分点至9.5%。季节性趋势下，5月份新增社融和新增信贷环比均有增加，但同比均有明显少增且处于近年来低位显示信贷需求和融资规模依然偏弱。新增社融中，少增主要来自信贷、政府债券及企业债券净融资。政府债净融资5571亿元，较去年同期减少5011亿元，去年要求6月底前新增专项债额度基本发行完毕，因此5月和6月发行量较大，同比大幅少增主要由于同期基数较高。5月企业债发行同样低迷，净融资减少2175亿元同比多减2541亿元。信贷方面，今年一季度的大规模信贷投放在二季度有所透支，当前处于经济弱修复期，企业信贷需求虽仍处于近年来高位但扩张动能不强。由于去年疫情冲击导致的低基数，居民端长短贷同比均有改善，5月地产高频数据仍显低迷，居民中长贷仍明显弱于19-21年同期。货币方面，M2同比增长11.6%，不及预期12%，增速比上月末低0.8个百分点，比上年同期高0.5个百分点。M1同比增长4.7%，同样不及预期5.2%，增速比上月末低0.6个百分点，比上年同期高0.1个百分点。M2-M1剪刀差为6.9%，较前值的7.1%继续缩窄。整体来看，5月金融数据显示融资需求仍偏弱，同日央行以OMO的形式下调利率，向市场传达更加明确的宽货币信号，当前经济内生增长动能仍需政策继续呵护改善，后续继续关注政策力度以及政策节奏。

| | 2023/05 | 2023/04 | 2023/03 | | 2023/05 | 2023/04 | 2023/03 |
|-----------|---------|---------|---------|-------|---------|---------|---------|
| 社融存量同比(%) | 9.5 | 10.0 | 10.0 | 未贴现汇票 | -1797 | -1347 | 1792 |
| 人民币贷款余额同比 | 11.3 | 11.7 | 11.7 | 企业债券 | -2175 | 2843 | 3334 |
| 社融增量(亿元) | 15600 | 12171 | 53845 | 政府债券 | 5571 | 4548 | 6015 |
| 人民币贷款 | 12200 | 4431 | 39487 | 企业股票 | 753 | 993 | 614 |
| 外币贷款 | -338 | -319 | 427 | M2(%) | 11.6 | 12.4 | 12.7 |
| 委托贷款 | 35 | 83 | 175 | M1(%) | 4.7 | 5.3 | 5.1 |
| 信托贷款 | 303 | 119 | -45 | M0(%) | 9.6 | 10.7 | 11 |



数据来源: wind,国投安信期货