



## 5月居民新增信贷转正

### 摘要

6月13日央行公布5月社融规模增量为1.56万亿元，不及市场预期的1.99万亿元，比上年同期少1.31万亿元。其中5月政府债券净融资5571亿元，同比少5011亿元。2022年5月地方政府债发行了约1.2万亿元，而今年5月地方政府债发行了7553.54亿元，是因为去年财政部要求新增地方政府专项债在6月底前基本发行完毕，去年5、6月份地方债集中发行，而今年发行节奏比较平缓。

5月份信贷口径人民币贷款增加1.36万亿元，不及市场预期的1.45万亿元，同比少增5418亿元。其中企业中长期贷款增加7698亿元，比上年同期多增2147亿元；企业短期贷款增加350亿元，比上年同期少增2292亿元；企业票据融资增加420亿元，比上年同期少增6709亿元。5月企业票据融资较去年5月回落较多，部分原因是去年5月票据融资冲量，今年5月企业短期贷款和票据融资同比少增较多，表明企业流动性资金需求不旺。

5月居民户中长期贷款增加1684亿元，比上年同期多增637亿元，比4月的净减少1156亿元有所增加。5月居民户短期贷款增加1988亿元，比上年同期多增148亿元，较4月的净减少1255亿元也有改善。5月居民的信贷较4月有较大的改观，未来是否能够保持乃至扩大还有较多的不确定性。

### 研究与投资咨询部

研究员：刘洋

从业资格：F3063825

投资咨询：Z0016580

联系方式：

Liuyang18036@greendh.c

om

### 独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

6月13日央行公布5月社融规模增量为1.56万亿元，不及市场预期的1.99万亿元，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月贷款同比少增较多的一个原因是今年一季度贷款集中投放较大幅度超去年同期，信贷投放自然回落。5月政府债券净融资5571亿元，同比少5011亿元。2022年5月地方政府债发行了约1.2万亿元，而今年5月地方政府债发行了7553.54亿元，是因为去年财政部要求新增地方政府专项债在6月底前基本发行完毕，去年5、6月份地方债集中发行，而今年发行节奏比较平缓，这样相应的今年三季度地方政府专项债发行规模将超过去年。5月企业债券净融资净减少2175亿元，同比少2541亿元。企业债券净融资减少有企业通过贷款已经获得资金的因素，还有就是近期城投债信用风险暴露导致的一些债券发行受到影响。另外，5月末贴现的银行承兑汇票减少1797亿元，同比多减729亿元；信托贷款增加303亿元，同比多增922亿元。5月末社会融资规模存量同比增长9.5%，低于市场预期的9.8%，4月为10%。

5月份信贷口径人民币贷款增加1.36万亿元，不及市场预期的1.45万亿元，同比少增5418亿元。其中企业中长期贷款增加7698亿元，比上年同期多增2147亿元；企业短期贷款增加350亿元，比上年同期少增2292亿元；企业票据融资增加420亿元，比上年同期少增6709亿元。5月企业票据融资较去年5月回落较多，部分原因是去年5月票据融资冲量，今年5月企业短期贷款和票据融资同比少增较多，表明企业流动性资金需求不旺。5月企业存款减少1393亿元，比去年同期少增了12393亿元。5月末的狭义货币(M1)余额同比增速比4月末低0.6个百分点至同比增长4.7%，也表明企业资金的活期化减弱。5月企业中长期贷款增长较好。5月底人民币贷款余额同比增长11.4%，不及市场预期的11.7%，增速比上月末的11.8%低0.4个百分点。

5月居民户中长期贷款增加1684亿元，比上年同期多增637亿元，比4月的净减少1156亿元有所增加。5月居民户短期贷款增加1988亿元，比上年同期多增148亿元，较4月的净减少1255亿元也有改善。5月30大中城市商品房成交面积同比增长21%，5月30大中城市商品房日均成交面积41.5万平米，与4月30大中城市商品房日均成交面积42.6万平米相比总体保持了平稳。5月城市二手房出售挂牌价指数中，一线城市为229.16，停止了今年前4个月的连续上涨，较4月的229.96回落0.8；二三四线城市均连续第三个月回落，分别为175.07、163.54、132.09，分别回落0.98、0.83和0.28。5月二手房价的整体回落，在买涨不买跌的心理下，不利于房地产销售的增长。5月居民的信贷较4月有较大的改观，未来是否能够保持乃至扩大还有较多的不确定性。

### 重要声明

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及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。