



6月信贷超预期，M1增速回落

摘要

7月11日央行公布6月社融规模增量为4.22万亿元，超过市场预期的3.22万亿元。6月份信贷口径人民币贷款增加3.05万亿元，超过市场预期的2.38万亿元，同比多增2296亿元。其中企业中长期贷款增加15933亿元，比上年同期多增1436亿元；企业短期贷款增加7449亿元，比上年同期多增543亿元。

6月居民新增贷款超过去年同期。6月居民户中长期贷款增加4630亿元，比上年同期多增463亿元。6月居民户短期贷款增加4914亿元，比上年同期多增632亿元。6月30大中城市商品房成交面积同比下降32%，日均成交面积41万平方米；7月上旬(1-10日)30大中城市商品房成交面积同比下降30%，日均成交面积约28万平方米。虽然6月居民新增中长期贷款表现不错，持续性有待观察。从近期新房销售的情况来看，更多托底政策的必要性增加。央行近期发布的《2023年第二季度城镇储户问卷调查报告》中倾向于“更多储蓄”的居民占58.0%，比上季增加0.1个百分点；倾向于“更多投资”的居民占17.5%，比上季减少1.3个百分点。居民还是更多倾向于储蓄，而不是投资，居民这种倾向的转变可能会比较慢。

6月末，广义货币(M2)同比增长11.3%，好于市场预期的11.2%，增速比上月末低0.3个百分点；狭义货币(M1)同比增长3.1%，增速比上月末低1.6个百分点；6月M2和M1增速差从5月的6.9%扩大到8.2%。6月M1增速回落至年内新低，显示企业部门在资金运用上趋于保守。

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.com

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。

7月11日央行公布6月社融规模增量为4.22万亿元，超过市场预期的3.22万亿元，比上年同期少9859亿元。其中对实体经济发放的人民币贷款增加3.24万亿元，同比多增1825亿元。6月政府债券净融资5388亿元，同比少1.08万亿元。2022年6月地方政府债发行了约1.93万亿元，而今年6月地方政府债发行了8302亿元，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，所以今年6月政府债券净融资会显著减少，成为影响今年6月新增社融少于去年同期的主要原因。6月企业债券净融资净增加2360亿元，同比多14亿元。6月企业债券净融资显著较5月的净减少2175亿元明显改善。6月末贴现的银行承兑汇票减少692亿元，同比多减1758亿元；信托贷款减少153亿元，同比少减675亿元；委托贷款减少57亿元，同比少减323亿元。6月末社会融资规模存量同比增长9%，低于市场预期的9.1%，5月为9.5%。

6月份信贷口径人民币贷款增加3.05万亿元，超过市场预期的2.38万亿元，同比多增2296亿元。其中企业中长期贷款增加15933亿元，比上年同期多增1436亿元；企业短期贷款增加7449亿元，比上年同期多增543亿元；企业票据融资减少821亿元，比上年同期少增1617亿元。

6月居民新增贷款超过去年同期。6月居民户中长期贷款增加4630亿元，比上年同期多增463亿元，5月为新增1684亿元，4月为减少1156亿元。6月居民户短期贷款增加4914亿元，比上年同期多增632亿元，5月为新增1988亿元。6月30大中城市商品房成交面积同比下降32%，日均成交面积41万平米；7月上旬（1-10日）30大中城市商品房成交面积同比下降30%，日均成交面积约28万平米。从近期新房销售的情况来看，更多托底政策的必要性增加。虽然6月居民新增中长期贷款表现不错，持续性有待观察。央行发布的《2023年第二季度城镇储户问卷调查报告》中倾向于“更多消费”的居民占24.5%，比上季增加1.2个百分点；倾向于“更多储蓄”的居民占58.0%，比上季增加0.1个百分点；倾向于“更多投资”的居民占17.5%，比上季减少1.3个百分点。居民还是更多倾向于储蓄，而不是投资，居民的这种倾向的转变可能会比较慢。

6月末，广义货币(M2)余额287.3万亿元，同比增长11.3%，好于市场预期的11.2%，增速比上月末低0.3个百分点；狭义货币(M1)余额69.56万亿元，同比增长3.1%，增速比上月末低1.6个百分点；6月M2和M1增速差从5月的6.9%扩大到8.2%。6月M1增速回落至年内新低，显示企业部门在资金运用上趋于保守。

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。