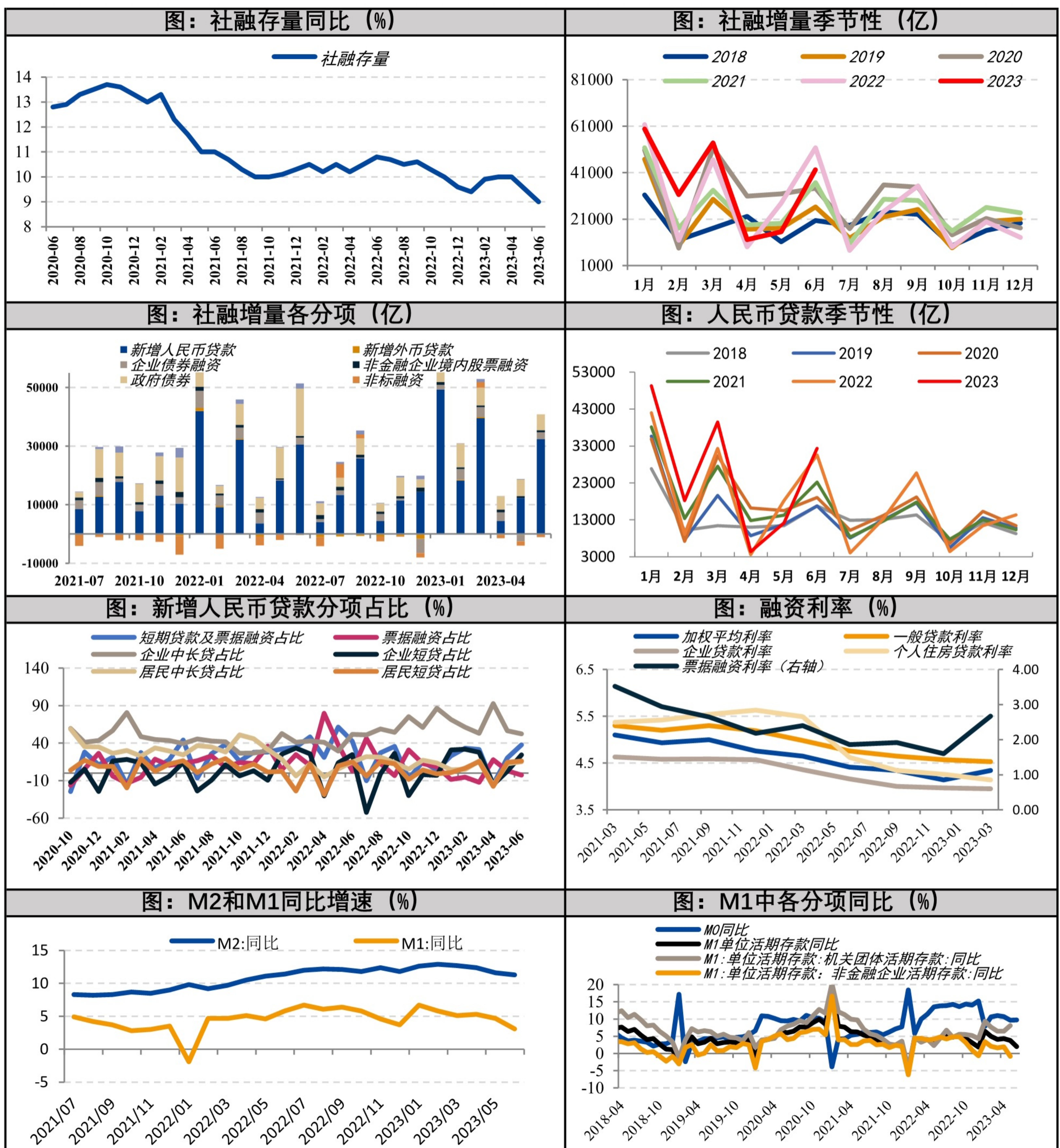


6月份，社会融资规模增量为4.22万亿元，好于预期3.1万亿元，环比增长2.67万亿元，比上年同期少9859亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加3.05万亿元，环比大幅多增1.69万亿元，同比多增2296亿元。6月末社会融资规模存量同比增长9%，较前值下滑0.5个百分点。总体而言，6月份社会融资规模增量和新增信贷在5月份触底之后，呈现季节性回升的态势。新增社融中，人民币贷款增长大超预期带动新增社融超预期增长，而同比少增主要由于政府债券拖累。6月政府债券新增5388亿元，同比少增1.08万亿元。去年要求6月底前新增专项债额度基本发行完毕，因此5月和6月发行量较大，而今年上半年地方政府专项债回归正常发行节奏。信贷方面，6月新增信贷明显回升，企业与住户贷款均大幅放量，票据融资减少，信贷结构有所优化。企业部门方面，6月企业中长期贷款同比多增1436亿元，延续年初以来的多增势头。6月以来，逆周期调节政策发力，央行降息落地，政策继续引导支持制造业和基础设施等领域，企业贷款得到支撑，当前依然为新增信贷的重要拉动力量。居民部门方面，6月居民短贷在端午小长假、618购物节活动以及降息落地进一步刺激需求的支持下明显改善创历史新高。在房地产销售未见改善的背景下，6月居民部门中长贷同比意外多增463亿，居民中长贷的边际改善更多与基数因素有关，当月新增仍处于近五年来次低，另一方面也与按揭早偿阶段性放缓有关。货币方面，M2同比增长11.3%，好于预期11.2%，增速比上月末低0.3个百分点，比上年同期低0.1个百分点。M1同比增长3.1%，不及预期4.5%，增速比上月末低1.6个百分点，比上年同期低2.6个百分点。M2-M1剪刀差走阔至8.2%，显示实体经济活力仍较弱。整体来看，在季节性效应和政策加力下，6月金融数据显示融资需求明显好转，由于6月政府债拖累较多，社融存量增速或已触底。但近期多项经济数据显示，当前经济动能仍然偏弱，终端需求仍不强，物价延续低位运行，从“稳金融”到“稳经济”，仍需政策进一步加力。

	2023/06	2023/05	2023/04		2023/06	2023/05	2023/04
社融存量同比(%)	9.0	9.5	10.0	未贴现汇票	-692	-1797	-1345
人民币贷款余额同比	11.2	11.3	11.7	企业债券	2360	-2175	2935
社融增量(亿元)	42200	15556	12244	政府债券	5388	5571	4548
人民币贷款	32365	12219	4431	企业股票	701	753	993
外币贷款	-191	-338	-319	M2(%)	11.3	11.6	12.4
委托贷款	-57	35	83	M1(%)	3.1	4.7	5.3
信托贷款	-153	303	119	M0(%)	9.8	9.6	10.7



数据来源: wind,国投安信期货