



7月新增信贷大月之后的小月

摘要

8月11日央行公布7月社融规模增量为5282亿元，不及市场预期的1.12万亿元，比上年同期少2703亿元。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。新增信贷有明显的大月大、小月小的特点，6月信贷的超预期增加某种程度上提前透支了信贷项目。近期监管部门通知地方要求2023年新增专项债需于9月底前发行完毕。近期央行、金融监管总局等连续释放融资政策宽松信号，民营企业融资环境将进一步改善，房企融资的“三支箭”将加大支持力度。在政策的支持下，未来社融增速有望回升。

7月住户贷款减少2007亿元，其中，短期贷款减少1335亿元，比上年同期多减1066亿元；中长期贷款减少672亿元，比上年同期少增2158亿元，7月居民中长期贷款净减少核心还是居民购房同比减少和提前还贷。7月30大中城市商品房成交面积同比下降27%。近期北京、深圳、广州等多地住建部门均表示将推出有关政策措施，更好满足居民刚性和改善性住房需求，政策细节尚未公布，力度如何，以及效果如何均有待观察。近期央行表示将指导银行依法有序调整存量个人住房贷款利率，有利于稳定居民中长期贷款余额。

7月末，广义货币(M2)余额同比增长10.7%，增速比上月末的11.3%低0.6个百分点；狭义货币(M1)余额同比增长2.3%，增速比上月末的3.1%低0.8个百分点。7月M1增速再创年内新低，显示企业部门在资金运用上继续保守。未来在稳增长政策的持续推动下，M1有望企稳回升。

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。

8月11日央行公布7月社融规模增量为5282亿元，不及市场预期的1.12万亿元，比上年同期少2703亿元。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，是7月社融比上年同期减少的主要原因。7月对实体发放贷款较少，新增信贷有明显的大月大、小月小的特点，6月信贷的超预期增加某种程度上提前透支了信贷项目。7月政府债券净融资4109亿元，同比多111亿元。7月企业债券净融资1179亿元，同比多219亿元，这是今年3月以来企业债券净融资首次比去年同月多增。7月末社会融资规模存量同比增长8.9%，低于市场预期的9.2%，6月为9.0%。近期监管部门通知地方要求2023年新增专项债需于9月底前发行完毕，原则上在10月底前使用完毕。这样今年尚未发行的1万多亿专项债将在8月、9月完成发行，有利于这两个月新增社融的增加。近期央行、金融监管总局等连续释放融资政策宽松信号，民营企业融资环境将进一步改善，房企融资的“三支箭”将加大支持力度。在政策的支持下，未来社融增速有望回升。

7月份信贷口径人民币贷款增加3459亿元，不及市场预期的8446亿元，同比少增3498亿元。其中企业中长期贷款增加2712亿元，比上年同期少增747亿元；企业短期贷款减少3785亿元，比上年同期多减239亿元；企业票据融资增加3597亿元，比上年同期多增461亿元。

7月住户贷款减少2007亿元，其中，短期贷款减少1335亿元，比上年同期多减1066亿元；中长期贷款减少672亿元，比上年同期少增2158亿元，7月居民中长期贷款净减少核心还是居民购房同比减少和提前还贷。7月30大中城市商品房成交面积同比下降27%，日均成交面积31万平方米，较6月的日均成交面积41万平方米下降25%。近期北京、深圳、广州等多地住建部门均表示将推出有关政策措施，更好满足居民刚性和改善性住房需求，政策细节尚未公布，力度如何，以及效果如何均有待观察。近期央行表示将指导银行依法有序调整存量个人住房贷款利率，则有利稳定居民中长期贷款余额，银行通过短期让利而获得长期稳定的低风险收息资产。

7月末，广义货币(M2)余额同比增长10.7%，不及市场预期的11.1%，增速比上月末的11.3%低0.6个百分点；狭义货币(M1)余额同比增长2.3%，增速比上月末的3.1%低0.8个百分点；7月M2和M1增速差从6月的8.2%继续扩大到8.4%。7月M1增速再创年内新低，显示企业部门在资金运用上继续保守。8月4日国家发改委副秘书长在新闻发布会上表示持续谋划一批针对性更强、力度更大的储备政策，根据形势变化及时分批出台实施。未来在稳增长政策的推动下，M1有望企稳回升。

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。