

【东方看点】6月社融、信贷和存款增速继续下滑，24Q3关注财政力度的变化趋势

央行公布6月初步核算金融数据：6月社融新增3.30万亿元（预期3.17万亿元），同比少增0.93万亿元，主要源于对实体经济发放人民币贷款同比少增1.05万亿元，而政府债同比多增0.31万亿元为主要支撑。6月信贷新增2.13万亿元（预期2.03万亿元），同比少增0.92万亿元。6月M1同比增速较上月末下行0.8pct至-5.0%，M2同比增速较上月末下行0.8pct至6.2%，M2-M1剪刀差较上月持平。

6月社融、信贷和存款增速继续下滑，不过总体符合市场预期。在经历了4月和5月金融数据低于预期之后，市场对金融数据“挤水分”的认识已经较为充分，对信贷投放的规模情结在弱化。

东方权益研究部认为，6月金融数据反映出的特征与前几个月类似，虽实体经济融资需求偏弱，但没有明显的边际恶化；信贷和存款数据的下滑主因央行防空转、弱化金融机构贷款冲量。展望下半年，预计央行“挤水分”的效果持续显现，短期内信贷需求及信贷增速可能都会受到影响，24Q3关注财政力度的变化趋势。

2024年7月15日

（市场有风险，投资需谨慎。）