

相关研究

《6月物价回升，再通胀或重启——6月物价数据点评》2020.07.09

《6月外储续升，政策转向宽信用——6月外储数据点评》2020.07.07

《非农继续高增，经济逐步复苏——6月美国非农数据点评》2020.07.03

中长贷维持多增，带动经济回升 ——6月金融数据点评

投资要点:

7月10日，央行公布6月金融统计数据：6月新增社融3.43万亿元，同比多增8099亿元；M2稳定在11.1%；人民币贷款增加1.81万亿元，同比多增1474亿元。

- **社融继续同比多增。**6月新增社融3.43万亿元，同比多增8099亿元。主要贡献来自：人民币贷款增加1.9万亿元同比多增约2300亿元，未贴现银行承兑汇票同比多增近3500亿元，企业债券同比多增近1900亿元，此外，政府债券同比多增约533亿元。
- **居民、企业中长贷双双多增。**6月人民币贷款增加1.81万亿元，同比多增1474亿元。居民部门信贷改善，同比多增约2200亿元，其中居民中长贷同比多增1500亿元，支撑6月地产销量增速回升，短贷同比多增700多亿元，支持消费继续修复。企业贷款增加约9300亿元，与去年同期大体持平，宽信用政策促进下，企业中长贷同比多增约3600亿元，而票据融资同比多减3000亿元，或与打击资金空转套利有关。
- **货币增速平稳，但仍趋上行。**6月财政存款减少6102亿元，同比多减约1100亿元，居民存款同比多增1.04万亿元，企业部门存款同比少增1183亿元。6月货币增速平稳，M1同比从6.8%略降至6.5%、M2同比稳定在11.1%，随着企业部门经济活动复苏、财政加快投放，预计下半年货币增速仍趋上行。
- **社融增速续升，经济回升在望。**6月社融存量增速续升至12.8%，创18年5月以来新高，疫情后货币信贷高增，带动经济指标边际改善，预计二季度GDP实际增速有望回到3%左右。而随着后续财政资金到位和投放、居民购房和消费恢复、前期高增的融资对经济的传导也将进一步显现，带动下半年经济明显回升。

分析师:姜超

Tel:(021)23212042

Email:jc9001@htsec.com

证书:S0850513010002

分析师:李金柳

Tel:(021)23219885

Email:lj11087@htsec.com

证书:S0850518070004

目 录

1. 社融继续同比多增	3
2. 居民、企业中长贷双双多增	3
3. 货币增速平稳，但仍趋上行	4
4. 社融增速续升，经济回升在望	4

图目录

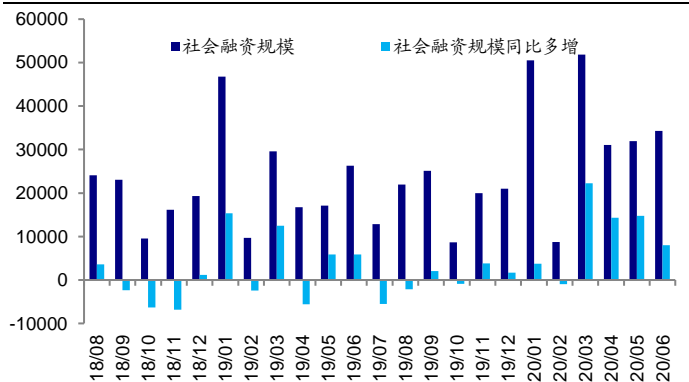
图 1 社会融资规模及同比多增（亿元）	3
图 2 社会融资主要分项同比多增（亿元）	3
图 3 历年各月居民中长贷增长（亿元）	3
图 4 居民短贷和中长贷同比多增（亿元）	3
图 5 历年各月企业中长期贷款增长（亿元）	4
图 6 企业贷款分项同比多增（亿元）	4
图 7 历年各月新增财政存款（亿元）	4
图 8 M2 和 M1 同比增速（%）	4
图 9 中国社融存量增速（%）	5
图 10 GDP 实际增速与预测（%）	5

7月10日，央行公布6月金融统计数据：6月新增社融3.43万亿元，同比多增8099亿元；M2稳定在11.1%；人民币贷款增加1.81万亿元，同比多增1474亿元。

1. 社融继续同比多增

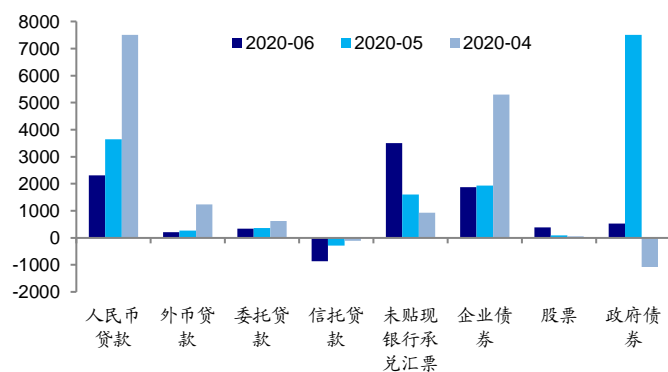
6月新增社融3.43万亿元，同比多增8099亿元。主要贡献来自：人民币贷款增加1.9万亿元，同比多增约2300亿元，未贴现银行承兑汇票同比多增近3500亿元，企业债券同比多增近1900亿元，此外，政府债券同比多增约533亿元。

图1 社会融资规模及同比多增（亿元）



资料来源：Wind，海通证券研究所

图2 社会融资主要分项同比多增（亿元）



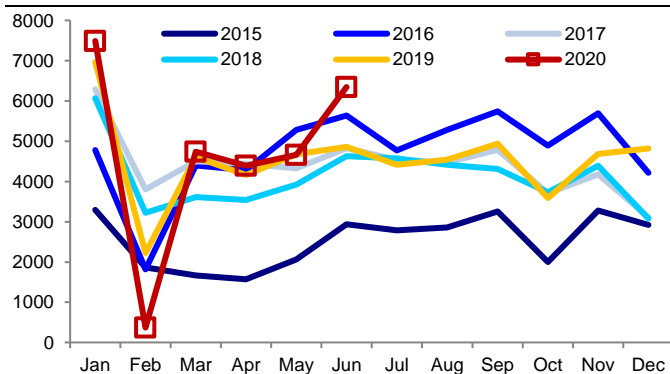
资料来源：Wind，海通证券研究所

2. 居民、企业中长贷双双多增

6月人民币贷款增加1.81万亿元，同比多增1474亿元。

居民部门信贷改善，6月新增信贷9815亿元，同比多增约2200亿元，尤其是中长贷大幅多增。6月居民中长贷6349亿元，同比多增1500亿元，6月居民中长贷创下近年同期新高，而1-6月居民中长贷总额也略高于去年同期，反映房地产需求恢复，支撑6月地产销量增速回升。6月居民短贷增加约3400亿元，同比多增700多亿元，支持消费继续修复。

图3 历年各月居民中长贷增长（亿元）



资料来源：Wind，海通证券研究所

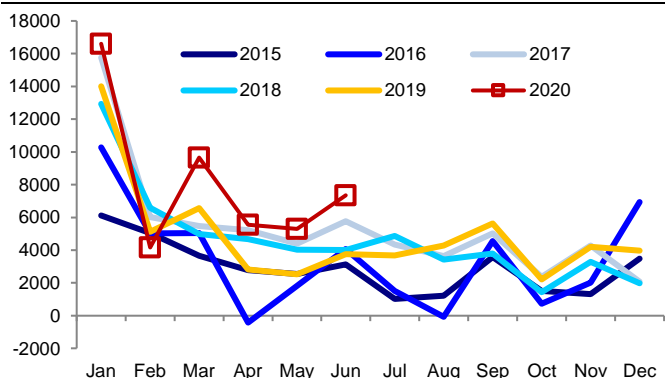
图4 居民短贷和中长贷同比多增（亿元）



资料来源：Wind，海通证券研究所

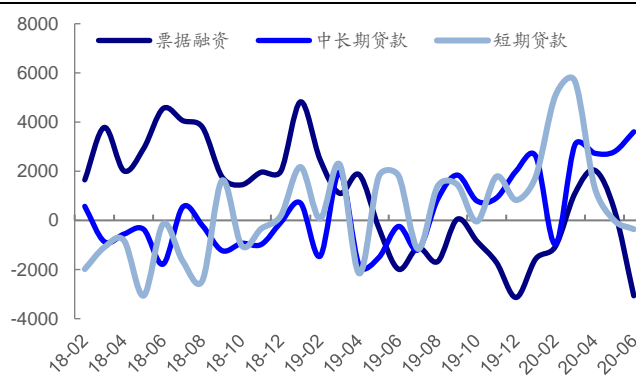
企业贷款增加约 9300 亿元，同比小幅多增 173 亿元，但中长贷大幅多增。宽信用政策促进下，6 月企业中长贷增加 7348 亿元，同比多增约 3600 亿元，而票据融资同比多减 3000 亿元，或与打击资金空转套利有关。

图5 历年各月企业中长期贷款增长(亿元)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图6 企业贷款分项同比多增(亿元)

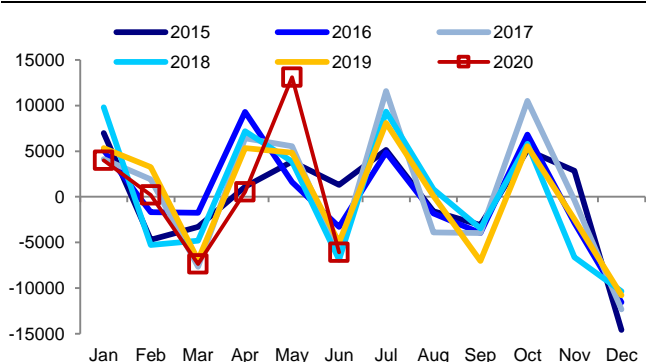


资料来源: Wind, 海通证券研究所

3. 货币增速平稳，但仍趋上行

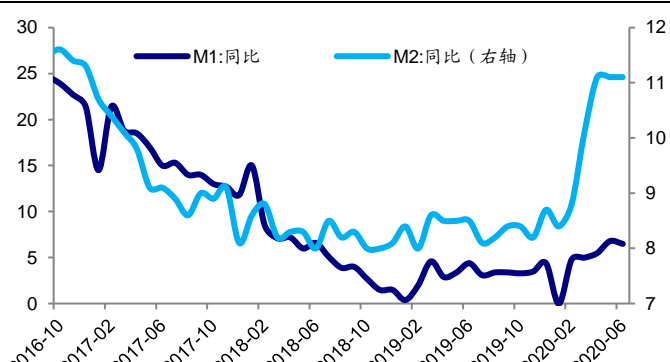
6 月财政存款减少 6102 亿元，同比多减约 1100 亿元，居民存款同比多增 1.04 万亿元，企业部门存款同比少增 1183 亿元。6 月货币增速平稳，M1 同比从 6.8% 略降至 6.5%、M2 同比稳定在 11.1%，随着企业部门经济活动复苏、财政加快投放，预计下半年货币增速仍趋上行。

图7 历年各月新增财政存款(亿元)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图8 M2 和 M1 同比增速 (%)

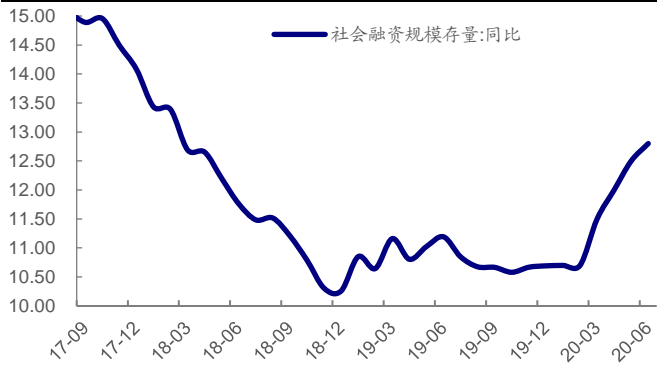


资料来源: Wind, 海通证券研究所

4. 社融增速续升，经济回升有望

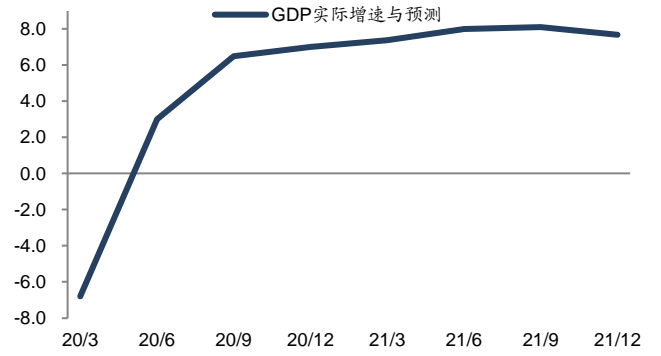
6 月社融存量增速续升至 12.8%，创 18 年 5 月以来新高。疫情后货币信贷高增，带动经济指标边际改善，预计二季度 GDP 实际增速有望回到 3% 左右。而随着后续财政资金到位和投放、居民购房和消费恢复、前期高增的融资对经济的传导也将进一步显现，带动下半年经济明显回升。

图9 中国社融存量增速 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图10 GDP 实际增速与预测 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所, 20年6月之后为预测值

信息披露

分析师声明

姜超 宏观经济研究团队
李金柳 宏观经济研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。