金融数据点评 | 2020 年 6 月 12 日 星期五

5 月社融增量维持高位

执笔: 陈夏昕 林青
电话: 0591-87892521
从业资格: F0300777/Z001

事件:

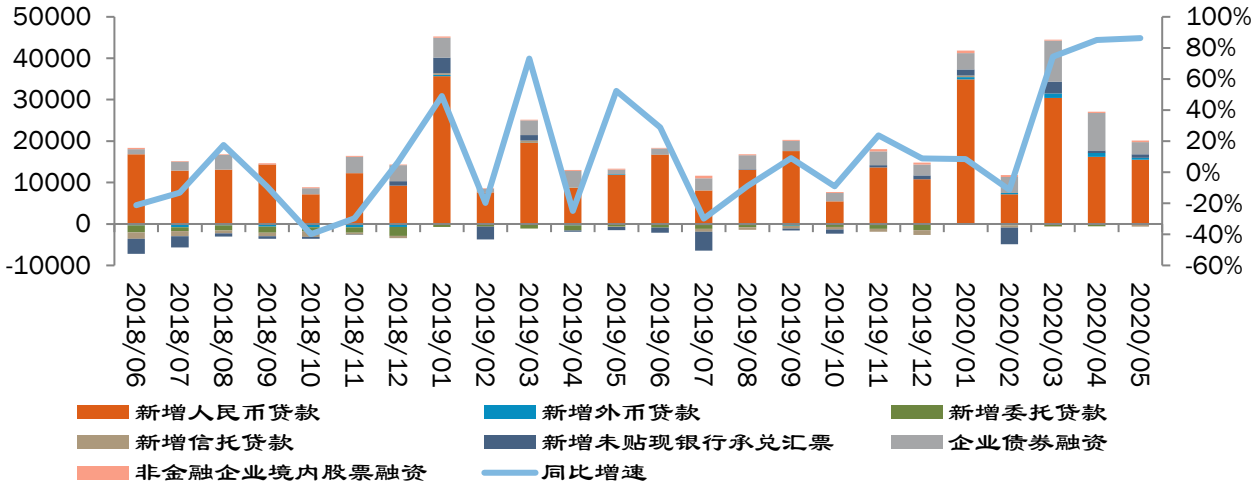
社会融资规模存量为 268.39 万亿元，同比增长 12.5%，社会融资规模增量为 3.19 万亿元，新增人民币贷款 1.48 万亿元，M1 同比上月上升 6.8% ，M2 同比上月上升 11.1%。

1、中国 5 月社融维持高位，利好经济复苏。

5 月末社会融资规模存量为 268.39 万亿元，同比增长 12.5%，增幅由 4 月的 12%上升至 12.5%，社融规模存量维持在近 2 年的高位。5 月社会融资规模增量为 3.19 万亿元，比上年同期多 1.48 万亿元。其中，政府债发行同比增加 7505 亿元，占比一半，为社融增量的主力军，表明在内外部严峻复杂的经济形势下，我国政府“六稳”、“六保”的坚定决心。预计年内基建增速将进一步回升以托底经济，之后仍有大量的政府债投入市场，将对持续拉动实体经济的增长做出正面反应。虽然社融增量比上年同期多 1.48 万亿，但略低于统计局预期的 1.6 万亿，海外疫情恢复的缓慢依然对国内外需求端造成影响，令整体社融增速略逊预期。委托贷款余额为 11.27 万亿元，同比下降 5.8%；信托贷款余额为 7.4 万亿元，同比下降 6.1%。委托贷款和信托贷款的减少印证资管新规持续发力，影子银行业务继续出清。

请仔细阅读正文后的免责声明

图表 1：新增社会融资规模

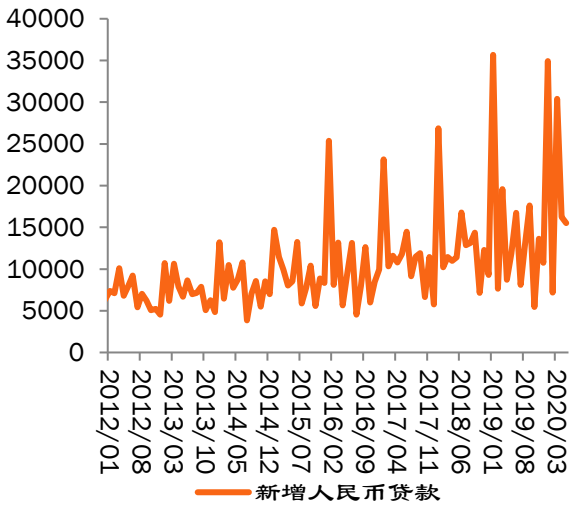


资料来源：Wind 资讯 福能期货研究所

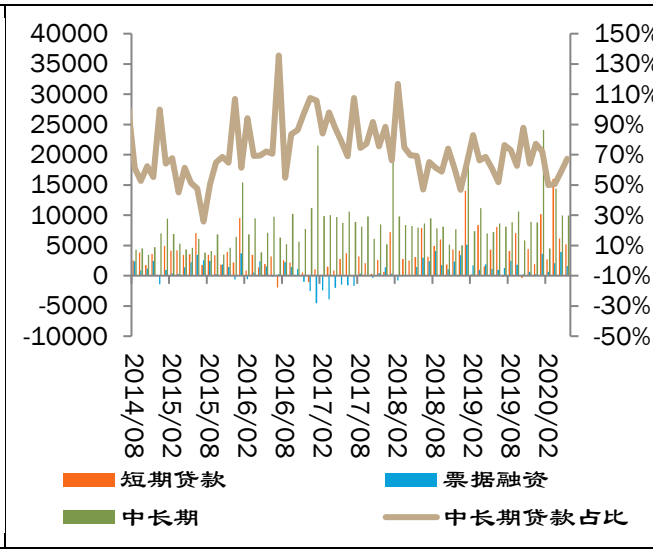
2、企业和居民中长期贷款稳定增长

5 月份新增贷款分部门看，企(事)业单位中长期贷款增加 5305 亿元，占企业新增贷款的 62.7%左右。企业短贷较上月略有回落，表明随着国内外经济的重启，企业短期流动性得到改善，经营利润开始修复，国内经济进一步好转。住户部门中以个人住房按揭贷款为主的中长期贷款增加 4662 亿元，占住户部门新增贷款的 66%左右，表明房地产市场投资和消费依然稳健。

图表 2：新增人民币贷款



图表 3：新增人民币贷款分项



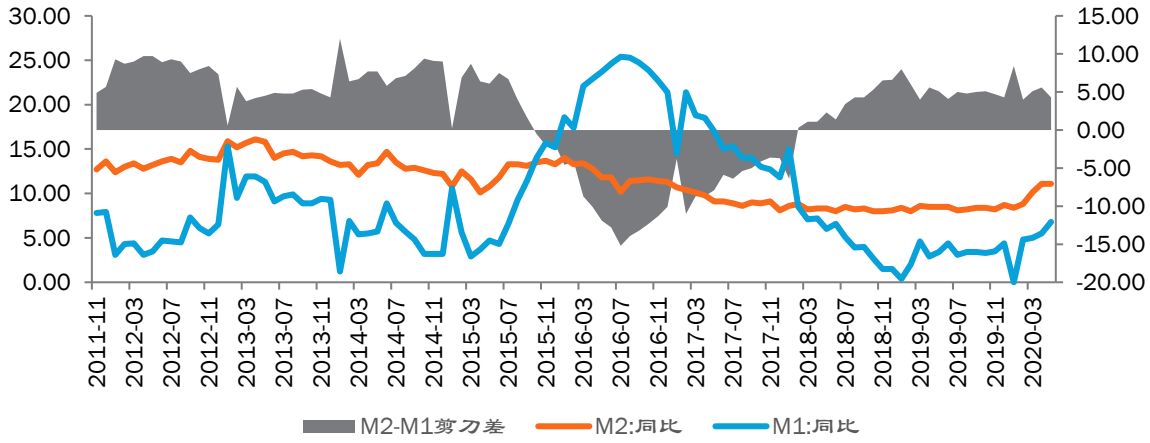
资料来源：Wind 资讯 福能期货研究所

请仔细阅读正文后的免责声明

3、M1 上升亮眼，市场资金流通情况得到进一步改善

M1 较去年同期上升 6.8%，较上月上涨 1.3 个百分点，表明居民活期存款和消费情况得到进一步改善，市场流通现金情况进一步好转。5 月 M2 上升 11.1%，增幅与上月持平，维持在近两年的高点，但增幅略逊于统计局预期的上升 11.3%。M2 从今年 3 月开始在国家宽松货币政策的带动下自阶段性底部攀升，后续是否能够持续攀升，企业和居民的长期存款增长逐渐迈入常态化还要密切留意国内外经济恢复情况以及新的国内外货币、财政政策。近期央行公开市场操作逐渐减少，且美联储在 6 月议息会议上维持当前利率至 2022 年，我国央行继续降低利率的可能性不大，因此在当前宽松的货币政策下再宽松有限，未来 M2 的增幅恐受到一定程度的抑制。

图表 4：中国货币供应量 M1,M2



资料来源：Wind 资讯 福能期货研究所

综上所述，中国 5 月社融在政府债的大力拉动下增速亮眼，企业和居民的中长期贷款稳步增加，社会经济在国家“六稳“、”六保“的政策支持和宽信用的配合下逐渐好转。市场流通资金增加，居民收入和消费情况进一步改善。预计之后仍有大量投放的政府债，将会对基建等固定资产投资形成助力，有效推进国家经济的进一步走好。但货币政策再宽松有限，全球疫情任未缓解，国内外需求恢复情况仍是现阶段国家经济发展需要留意的核心重点。受此影响，我国股指持续上行任有压力，将会宽幅震荡。

请仔细阅读正文后的免责声明

免责声明

本报告版权属于福能期货股份有限公司所有，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许，不得以任何方式转载。

福能期货经营机构办公地址信息

公司地址：福建省福州市鼓楼区五四路 75 号海西商务大厦 31 层

邮编：350003 电话：0591-87871692 传真：0591-88265617

网址：www.fnqh.com.cn

厦门分公司

地址：厦门市东渡路 61 号振华大厦 B 座二楼

邮编：361012 电话：0592-5678309

传真：0592-5678778

湖北分公司

地址：武汉市洪山区徐东大街 67 号广泽大厦 9 层 D 户

邮编： 430070 电话：027-88773007

传真：027-88773003

青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路 36 号招银大厦 1901 室。

邮编：266001 电话：0532-82023818

传真：0532-82023820

龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区华莲路金融中心 A1A2 栋 1203-1205

邮编：364000 电话：0597-2251100

传真：0597-2257711

晋江营业部

地址：晋江市崇德路金融广场 3 号楼 1401-1402 室

邮编：362200 电话：0595-85612808

传真：0595-85610966

漳州营业部

地址：漳州龙文区万达写字楼 b 座 603-604

邮编：363000 电话：0596-2038010

传真：0596-2020009

宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路 94 号泓源•国际-1-607

邮编：352000 电话：0593-2999108

传真：0593-2999106

莆田营业部

地址：莆田市城厢区联创国际广场 B 区 B4#201 号

邮编：351100 电话：0594-2209090

传真：0594-2606058

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区田安路北段阳光大厦 A 幢 7 楼

邮编：362000 电话：0595-36616716

传真：0595-22116955

永安营业部

地址：永安市含笑大道 1196 号阳光丽景 1 号楼 1503-1507 室

邮编：366000 电话：0598-3859578

传真：0598-3859978

南昌营业部

地址：南昌市南宾国际金融大厦 2003-2005 室

邮编：330000 电话：0791-86213373

传真：0791-86210701

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 65 号世外桃源广场 B 座 1917

邮编：610042 电话：028-87590801

传真：028-87590805

上海营业部

地址：上海市浦东新区东方路 969 号 8 楼 805

邮编：200122 电话：021-68827096

传真：021-68827678

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路大都会广场 911

邮编：510620 电话：020-38550010

传真：020-38550010

深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路福建大厦 B 座 1701、1706

邮编：518000 电话：0755-82529159

传真：0755-82993386

南京营业部

地址：南京市玄武区中山路 268 号汇杰广场 1508 室

邮编：210000 电话：025-83209186

传真：025-83209187