

2023年3月金融数据点评

冠通期货研究咨询部

日期2023年4月12日

冠通点评

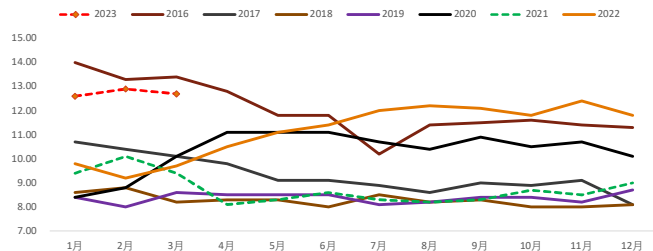
4月11日晚，中国3月金融数据重磅出炉。据央行初步统计，3月份，我国社会融资规模增量为5.38万亿元，预期4.42万亿元，前值3.16万亿元；3月末社会融资规模存量为359.02万亿元，同比增长10%。3月新增人民币贷款3.89万亿元，预期3.09万亿元，前值1.81万亿元。3月末M2同比增长12.7%，预期11.9%，前值12.9%。狭义货币(M1)余额67.81万亿元，同比增长5.1%，增速比上月末低0.7个百分点，比上年同期高0.4个百分点；流通中货币(M0)余额10.56万亿元，同比增长11%。

冠通点评：

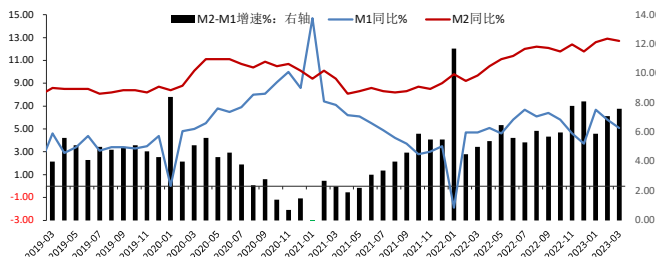
金融数据总量与结构双双向好，利好经济提振资本市场。社融、人民币贷款增速和M2等总量数据保持高增超市场预期，贷款结构改善更加值得一提，政府与企业部门贷款持续发力，居民部门中长期贷款的大增提振地产信心。市场利率围绕政策利率波动，金融条件转松为经济增长奠定基础。需要注意的是，M2-M1增速差连续两月走扩，隐藏着资金空转的隐忧近段时间，这可能也是昨日资本市场未能对表现亮眼的金融数据给与热烈反应的重要原因。当前，无论是股市还是商品期货市场，对于宏观数据的敏感度有所弱化，特别是商品市场，宏观属性弱化回归产业基本面的特征尤为明显，表现为不同板块的大宗商品走势缺乏一致性，分化差异巨大，特别明显的就是煤化工与石油化工产品走势的背离。相对来说，国内商品对于金融数据反映较强的是黑色系，受到数据的提振，黑色系一概前几日的阴跌转而触底反弹表现强势，并结束了与股市上地产指数的背离而趋势一致，携手走高。总的来说，当前的资本市场更加期待着国内政策端的发力，市场对于降息的预期也渐起，海外方面则依旧是衰退交易主导，投资者关注今晚即将出炉的美国3月份的通胀数据。

指标	单位	2023年3月	2023年2月	2023年1月	#####	#####	#####	2022年9月	2022年8月	2022年7月	2022年6月	2022年5月	2022年4月	2022年3月	近一年变动趋势
M1:同比	%	5.1	5.8	6.7	3.7	4.6	5.8	6.4	6.1	6.7	5.8	4.6	5.1	4.7	
M2:同比	%	12.7	12.9	12.6	11.8	12.4	11.8	12.1	12.2	12	11.4	11.1	10.5	9.7	
M2:同比-M1:同比	%	7.6	7.1	5.9	8.1	7.8	6	5.7	6.1	5.3	5.6	6.5	5.4	5	
金融机构:新增人民币贷款:当月值	亿元	38900	18100	49000	14000	12100	6152	24700	12500	6790	28100	18900	6454	31300	
金融机构:新增人民币贷款:居民户:中长期:当月值	亿元	6348	863	2231	1865	2103	332	3456	2658	1486	4166.72	1047	-313.72	3735	
金融机构:新增人民币贷款:非金融性公司:中长期:当月值	亿元	20700	11100	35000	12110	7367	4623	13488	7353	3459	14497	5551	2652	13448	
社会融资规模:当月值	亿元	53800	31560	59866	13058	19837	9134	35411	24712	7785	51926	28415	9327	46565	
社会融资规模存量:同比	%	10	9.9	9.4	9.6	10	10.3	10.6	10.5	10.7	10.8	10.5	10.2	10.5	
社会融资规模存量:人民币贷款:同比	%	11.7	11.5	11.1	10.9	10.8	10.9	11.1	10.8	10.9	11.1	10.9	10.7	11.3	
社会融资规模存量:外币贷款(折合人民币):同比	%	-19.3	-19	-21.6	-17.4	-9.9	-7.7	-7.1	-6.7	-3.6	0.5	5.6	4.4	0.7	
社会融资规模存量:委托贷款:同比	%	3.5	3.5	3.5	3.4	3.1	3.2	2.6	1.2	-0.2	-0.5	-0.5	-0.8	-1	
社会融资规模存量:信托贷款:同比	%	-10.4	-10.9	-12.6	-14	-20.6	-23.3	-24.8	-27.4	-28.3	-29.6	-29.4	-29.9	-30.5	
社会融资规模存量:未贴现银行承兑汇票:同比	%	1.6	-3.3	-14.9	-11.6	-13.8	-15.5	-11.2	-11.5	-21.9	-19.2	-22.7	-21.8	-19.5	
社会融资规模存量:企业债券:同比	%	1.2	1.8	1.9	3.6	6.3	7.8	7.7	8	9.3	10.1	10.7	10.3	10.2	
社会融资规模存量:非金融企业境内股票:同比	%	11.2	11.7	11.7	12.4	13.1	13.9	14	13.9	14.4	14	14.5	15.2	14.9	
社会融资规模存量:政府债券:同比	%	13.5	13.9	12.9	13.4	15.4	16	16.9	17.6	19.4	19	17.5	16.9	17	
社会融资规模存量:存款类金融机构资产支持证券:同比	%	#N/A	-10.3	-9.2	-8.6	-5.2	-0.6	-0.6	3.6	5	6.7	6.7	9	11.1	
社会融资规模存量:贷款核销:同比	%	#N/A	16.7	16.6	16.3	19.2	19.3	19.5	20	20	18.8	19.4	19.3	19.4	

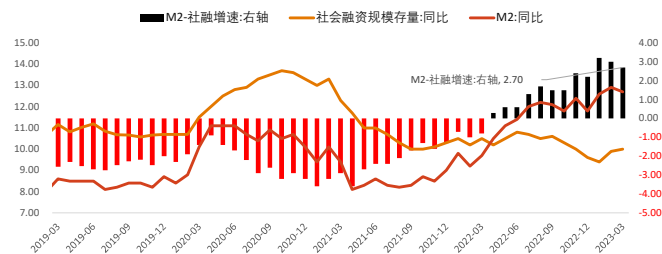
M2增速持续高位运行



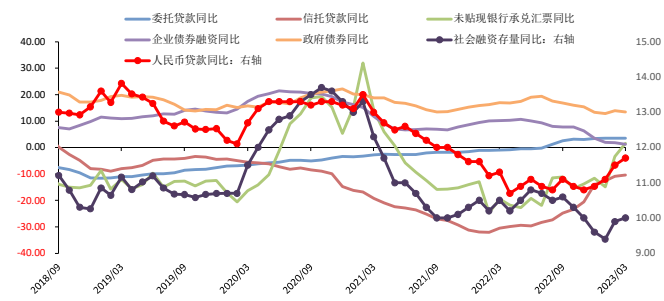
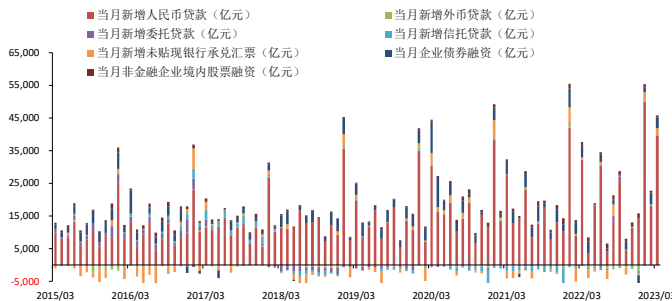
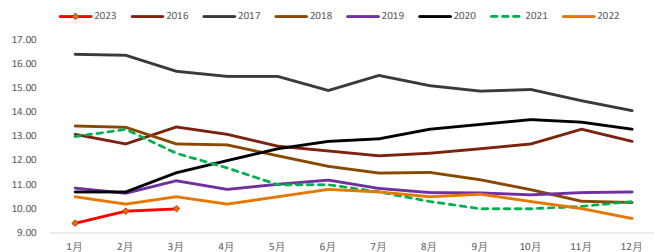
M2-M1增速差连续两月走扩



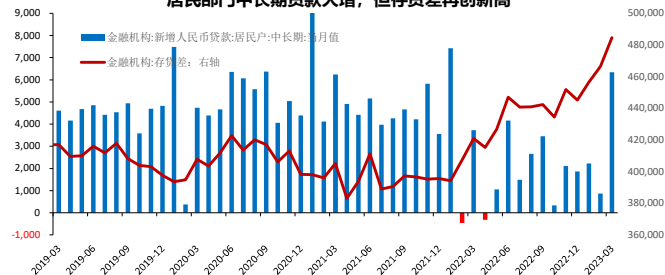
M2-社融增速差仍在高位, 但连续两月回落



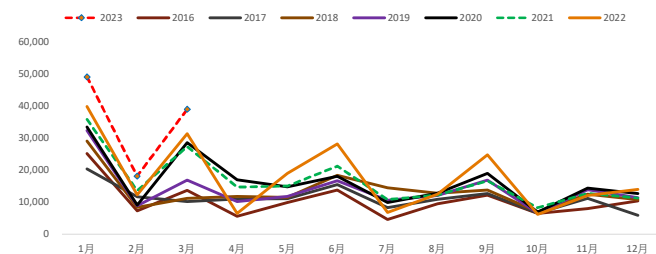
社融增速季节性上行



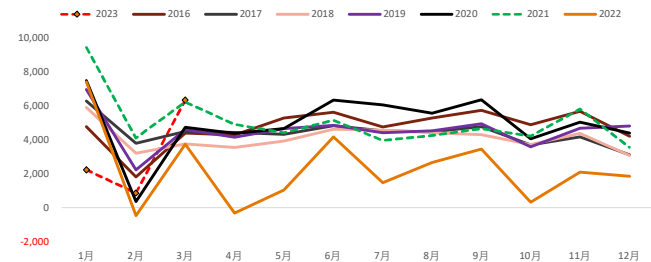
居民部门中长期贷款大增, 但存贷差再创新高

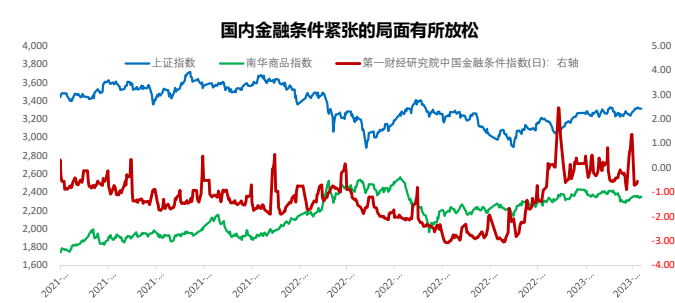
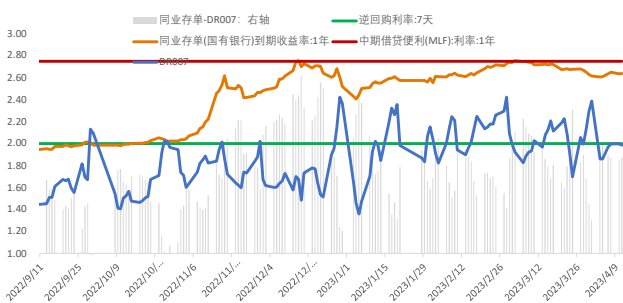
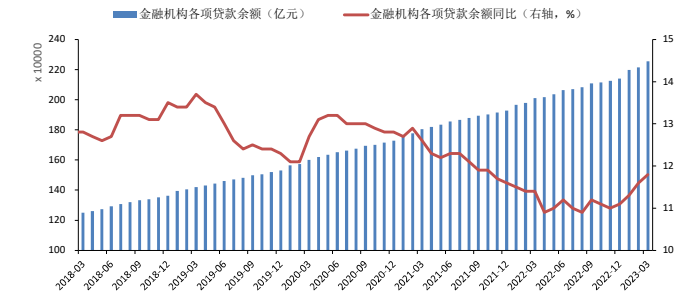


金融机构:新增人民币贷款:当月值



居民终于开始下手贷款买房了





免责声明：
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和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

冠通期货研究咨询部 王静
执业资格证书编号：F0235424/Z0000771
联系方式：010-85356618