

2023年4月金融数据点评

冠通期货研究咨询部

日期 2023年5月15日

冠通点评

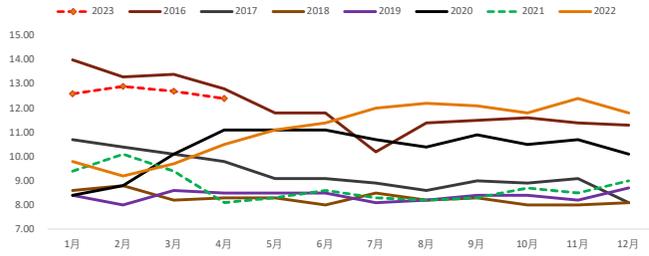
5月11日晚，中国4月金融数据重磅出炉。据央行初步统计，4月社会融资规模增量为1.22万亿元，市场预期为1.72万亿元，前值5.38万亿元；新增人民币贷款7188亿元，预期1.13万亿元，前值3.89万亿元；M2同比增长12.4%，预期12.6%，前值12.7%。狭义货币(M1)余额66.98万亿元，同比增长5.3%，增速比上月末和上年同期均高0.2个百分点。流通中货币(M0)余额10.59万亿元，同比增长10.7%。4月人民币新增贷款中住户贷款同比减少2411亿元，其中，中长期贷款减少1156亿元；人民币存款减少4609亿元，同比多减5524亿元。其中，住户存款减少1.2万亿元。

冠通点评：

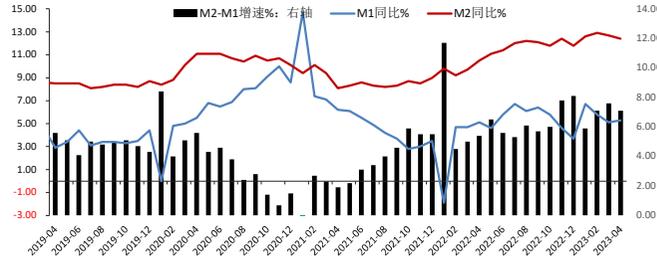
4月金融数据爆冷，市场悲观预期强化。社融、人民币贷款和M2等金融数据总量不及预期，结构性问题引发市场担忧，但也存在不容忽视的亮点。总量数据上的异常，既有去年基数高的影响，也受到政策靠前发力信贷前置行为的扰动，4月份的爆冷恰也解释了一季度高增的异常。居民部门的信心问题依旧是数据爆冷的主因，无论是存款的下降，还是中长期贷款的转负，都隐含了居民资产负债表的收缩，疤痕效应下，悲观预期中，更多居民选择提前还贷，亦或是增加储蓄，减少中长期投资，尤其在金融数据上表现为存贷款的下降，在高频数据上表征为地产销售数据的超季节性走软，继而引发工业品价格的下行，传导至消费品的相对疲弱，令通缩的担忧在国内热议。资本市场映射出经济的悲观预期，上周股指和商品伴随着4月多项经济数据的出路而连续下挫，国内定价的商品更是开始补跌，走势明显弱于国际定价商品，不断印证着市场对国内经济复苏持续性的忧虑。然而，这种悲观的预期从三月份几开始发酵，大都已经price in;行至当下，商品明显存在超跌，所以才会像5月8日那样，在某些传闻的刺激下就快速大幅拉涨。4月金融数据中，企业部门的表现依旧不俗，M1增速连续扩张，企业投资行为有所加强，M2-M1以及M2-社融增速差双双回落，表明资金空转现象改善。此外，金融条件快速宽松，资金利率的低位运行也为后续激发更多经济动力奠定了基础。最后，居民部门中长期贷款的转负，可能也跟理财产品的赎回等行为有一定关系，该项数据的异常能否持续需要关注。

指标	单位	2023年4月	2023年3月	2023年2月	2023年1月	2022年12月	2022年11月	2022年10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	近一年变动趋势
M1: 同比	%	5.3	5.1	5.8	6.7	3.7	4.6	5.8	6.4	6.1	6.7	5.8	4.6	5.1	
M2: 同比	%	12.4	12.7	12.9	12.6	11.8	12.4	11.8	12.1	12.2	12	11.4	11.1	10.5	
M2: 同比-M1: 同比	%	7.1	7.6	7.1	5.9	8.1	7.8	6	5.7	6.1	5.3	5.6	6.5	5.4	
金融机构: 新增人民币贷款: 当月值	亿元	7188	38900	18100	49000	14000	12100	6152	24700	12500	6790	28100	18900	6454	
金融机构: 新增人民币贷款: 居民户: 中长期: 当月值	亿元	-1156	6348	863	2231	1865	2103	332	3456	2658	1486	4166.72	1047	-313.72	
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	6669	20700	11100	35000	12110	7367	4623	13488	7353	3459	14497	5551	2652	
社会融资规模: 当月值	亿元	12200	53800	31560	59866	13058	19837	9134	35411	24712	7785	51926	28415	9327	
社会融资规模存量: 同比	%	10	10	9.9	9.4	9.6	10	10.3	10.6	10.5	10.7	10.8	10.5	10.2	
社会融资规模存量: 人民币贷款: 同比	%	11.7	11.7	11.5	11.1	10.9	10.8	10.9	11.1	10.8	10.9	11.1	10.9	10.7	
社会融资规模存量: 外币贷款(折合人民币): 同比	%	-20.8	-19.3	-19	-21.6	-17.4	-9.9	-7.7	-7.1	-6.7	-3.6	0.5	5.6	4.4	
社会融资规模存量: 委托贷款: 同比	%	3.6	3.5	3.5	3.5	3.4	3.1	3.2	2.6	1.2	-0.2	-0.5	-0.5	-0.8	
社会融资规模存量: 信托贷款: 同比	%	-8.8	-10.4	-10.9	-12.6	-14	-20.6	-23.3	-24.8	-27.4	-28.3	-29.6	-29.4	-29.9	
社会融资规模存量: 未贴现银行承兑汇票: 同比	%	6	1.6	-3.3	-14.9	-11.6	-13.8	-15.5	-11.2	-11.5	-21.9	-19.2	-22.7	-21.8	
社会融资规模存量: 企业债券: 同比	%	0.6	1.2	1.8	1.9	3.6	6.3	7.8	7.7	8	9.3	10.1	10.7	10.3	
社会融资规模存量: 非金融企业境内股票: 同比	%	10.9	11.2	11.7	11.7	12.4	13.1	13.9	14	13.9	14.4	14	14.5	15.2	
社会融资规模存量: 政府债券: 同比	%	13.5	13.5	13.9	12.9	13.4	15.4	16	16.9	17.6	19.4	19	17.5	16.9	
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	#N/A	-10.3	-9.2	-8.6	-5.2	-0.6	-0.6	3.6	5	6.7	6.7	9	
社会融资规模存量: 贷款核销: 同比	%	#N/A	#N/A	16.7	16.6	16.3	19.2	19.3	19.5	20	20	18.8	19.4	19.3	

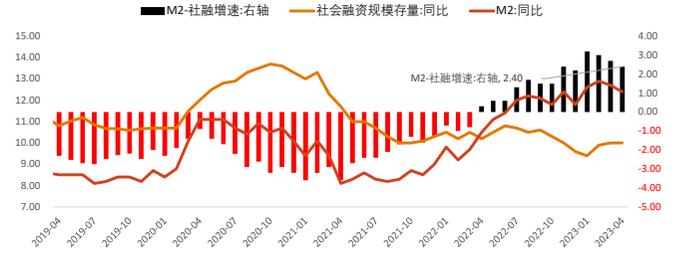
M2增速连续两月走低



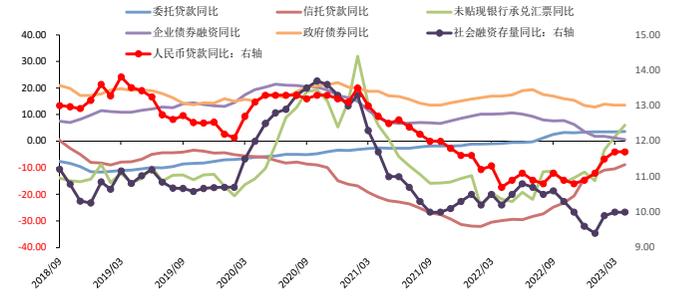
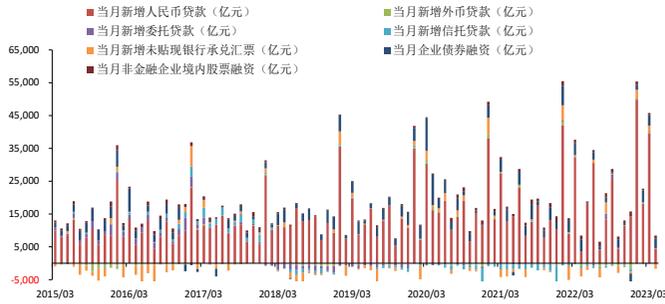
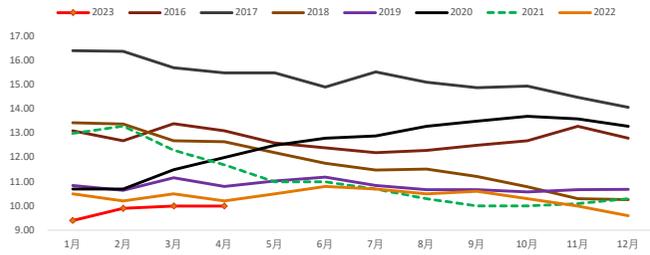
M2-M1增速差开始拐头



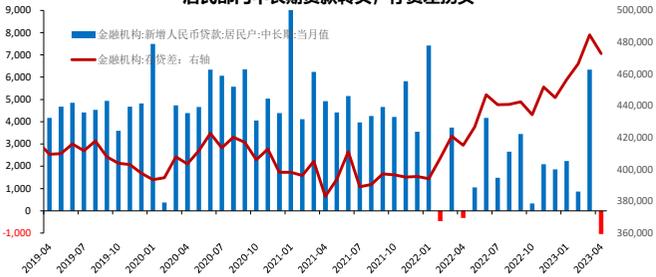
M2-社融增速差连续3个月回落



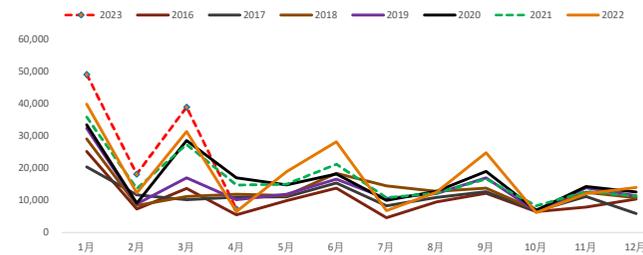
社融增速维持平稳



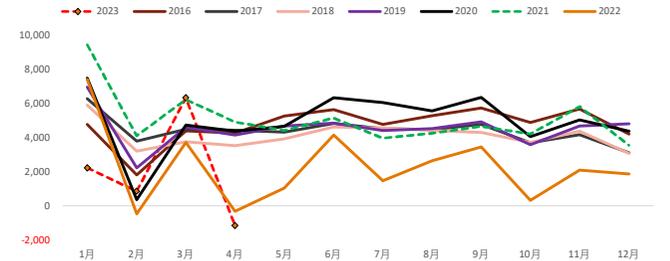
居民部门中长期贷款转负，存贷差拐头



金融机构:新增人民币贷款:当月值



居民提前还贷行为导致中长期贷款转负





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报价。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递，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：F02335424/Z0000771
联系方式：010-85356618