



货币供给维持宽松 企业、居民部门融资需求疲弱

——7月金融数据速评

银河证券研究院 总量&固收团队

刘丹

2022.08.12

中国银河证券股份有限公司

CHINA GALAXY SECURITIES CO., LTD.



货币供给维持宽松

企业、居民部门融资需求疲弱

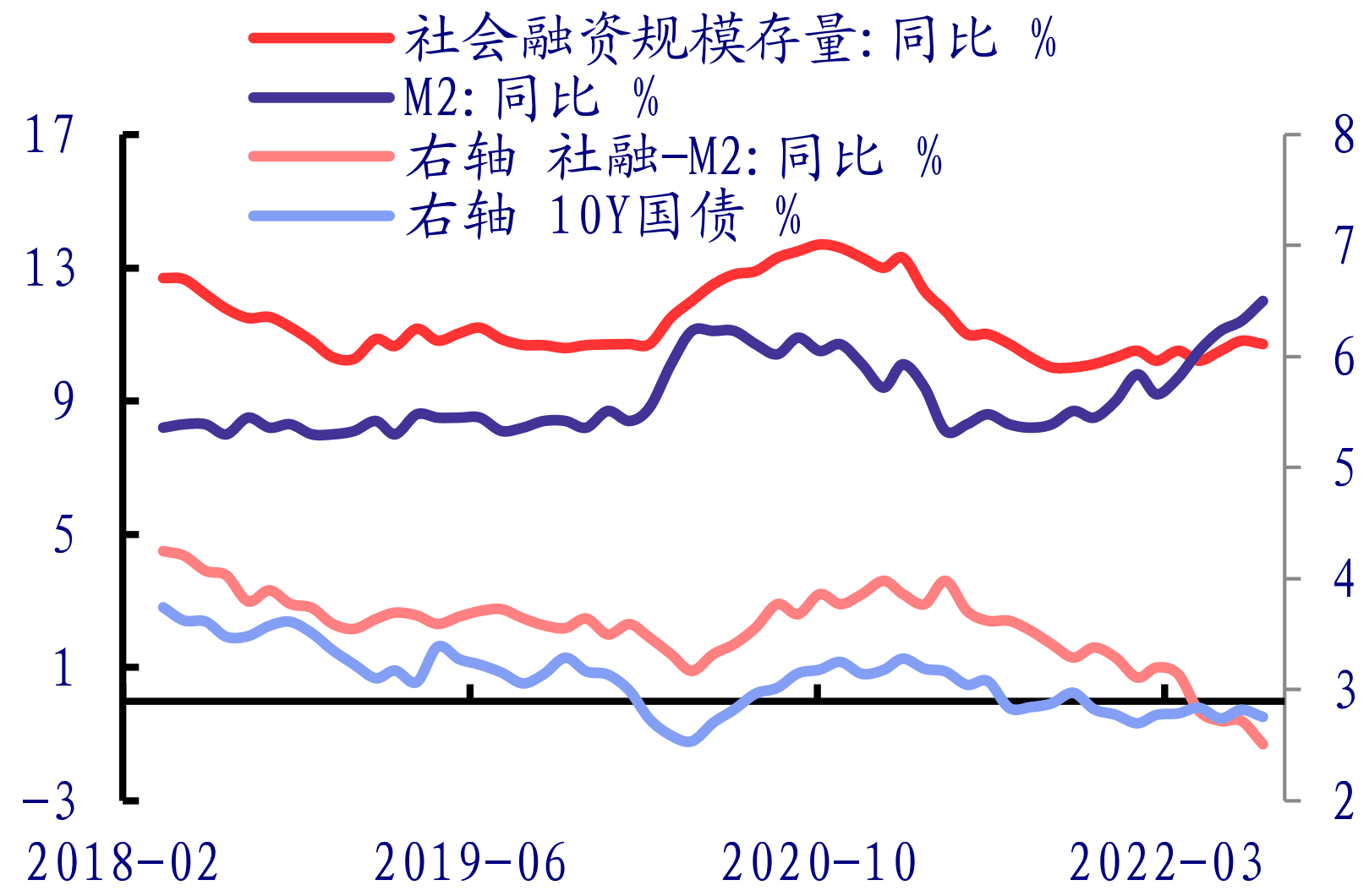
——7月金融数据速评

7月社融简评：货币供给维持宽松，企业、居民部门融资需求疲弱。

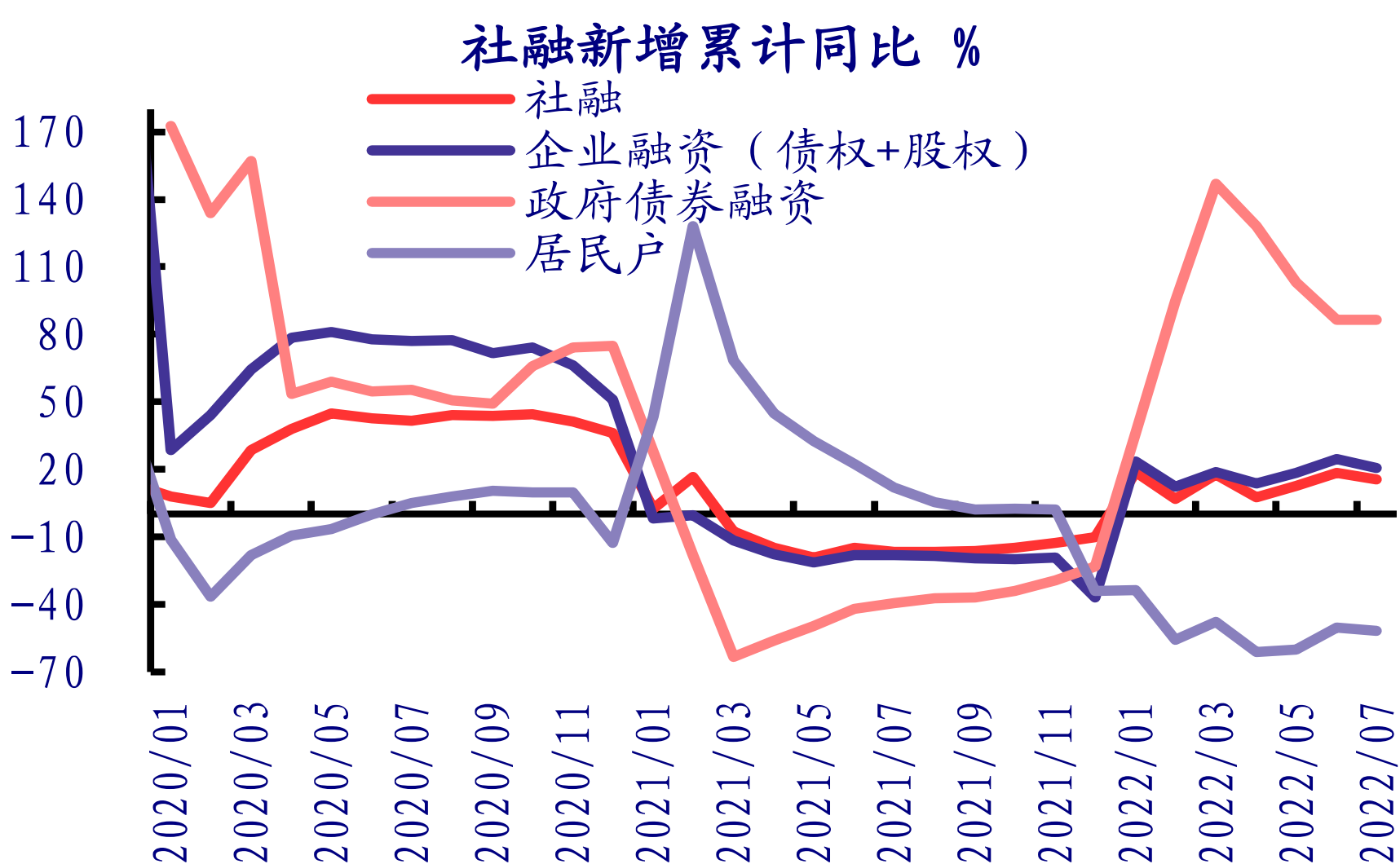
7月社融存量同比增长10.7%，较上月下降0.1个百分点；社融增量7561亿元，同比少增3191亿元，新增人民币贷款4088亿元，同比少增4303亿元，均大幅低于预期。社融增量仍主要由政府部门支撑，但由于专项债已基本投放完毕，本月政府债券融资多增幅度大幅放缓；企业和居民部门融资回落明显且结构不佳，当月短贷转负且中长贷大幅少增。社融-M2增速差下降至-1.3%，收益率曲线整体下移。

相较于6月信贷数据量和结构的良好表现，并结合7月PMI数据反映制造业、非制造业环比表现转弱，外需下行压力增加，7月的社融体现企业融资需求的可持续性不足，另外房地产仍然疲弱拖累居民及企业部门贷款增长。

对债市而言，货币供给维持宽松，信用扩张面临压力，利率仍将维持较低水平。



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

金融数据速览				2022年7月
金融数据（存量）	累计值（万亿元）	同比增速 %	较上月变动 %	上月较前月变动 %
社会融资规模	334.90	10.70	-0.10	0.30
人民币贷款	205.50	10.90	-0.20	0.20
M2	257.81	12.00	0.60	0.30
社融-M2	77.09	-1.30	-0.70	0.00
社融结构（当月）	当月值（亿元）	同比多增（亿元）	当月新增占比 %	下月去年当月值
社融	7561.00	-3191.00	100.00	29893.00
新增人民币贷款	4088.00	-4303.00	134.85	12713.00
新增外币贷款	-1137.00	-1059.00	33.19	347.00
新增委贷+信托贷款	178.00	480.00	-15.04	354.00
新增未贴现银行承兑汇票	-2744.00	-428.00	13.41	127.00
企业债券融资	734.00	-2357.00	73.86	4649.00
非金融企业境内股票融资	1437.00	499.00	-15.64	1478.00
存款类金融机构资产支持证券	0.00	19.00	-0.60	268.00
政府债券融资	3998.00	2178.00	-68.25	9738.00
企业债券+企业贷款	647.00	-4804.00	150.55	8715.00
企业融资（债权+股权）	2262.00	-3825.00	119.87	10547.00
居民贷款	1217.00	-2842.00	89.06	5755.00
贷款结构	当月值（亿元）	同比多增（亿元）	占当月贷款比重 %	环比上月变动 %
贷款	6790.00	-4010.00		0.06
中长期	4945.00	-3966.00	0.73	-0.53
短期贷款及票据融资	-679.00	42.00	-0.10	-0.77
非金融型公司及其他部门	2877.00	-2447.00	-0.01	-0.01
中长期	3459.00	-1478.00	0.51	-0.77
短期	-3546.00	-969.00	-0.52	-0.12
居民户	1217.00	-2842.00	0.18	0.07
中长期	1486.00	-2488.00	0.22	-0.19
短期	-269.00	-354.00	-0.04	-0.05

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

分析师简介

刘丹 博士

简介：首席FICC&固收分析师，总量组组长，北京大学中国经济研究中心理论经济学博士后，具有10余年宏观经济、金融市场研究工作经验，2011年6月加入中国银河证券研究院至今，主要从事FICC&固收相关研究，涵盖大类资产配置、股、债投资策略等研究工作。

Tel：（8610） 80927620

Email：liudan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130513050003

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

银河总量&固收团队介绍

刘丹 首席FICC&固收分析师、总量组组长

简介：北京大学中国经济研究中心理论经济学博士后，具有10余年宏观经济、金融市场研究工作经验，2011年6月加入中国银河证券研究院至今，主要从事FICC&固收相关研究，涵盖大类资产配置、股、债投资策略等研究工作。

擅长：准确把握宏观、金融周期波动，前瞻性研判大类资产配置机会。

- **2022年初：**提出上半年控风险，下半年博收益投资策略观点。上半年美加息、缩表预期差扰动市场，打压估值，波动较大，下半年波动降低。国内节奏大致匹配，上半年政策释放期，债市顺风，下半年经济企稳迹象进一步明确，权益市场或有表现。
- **2021年：**预判大类资产配置逻辑在于货币宽松周期资产再定价和中国新经济结构。海外经济复苏+通胀+资产价格泡沫（股市高估值、房价上涨）。中国新经济结构主导，股市聚焦技术升级和消费升级，债市长期利率趋势下行。
- **2020年：**准确研判下半年利率中枢上移，10Y国债下半年波动区间3-3.4%。准确预判四季度震荡重启格局。
- **2019年：**准确预判美债、黄金配置机会，预判债市为震荡市。
- **2018年：**准确预判上半年利率下行趋势，下半年美加息周期下的全球风险和国内必要的信用扩张。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45163

