

冠通期货 5 月金融数据与央行“预降息”点评

一政策底初现，市场有望重回“强预期弱现实”

发布时间：2023 年 6 月 13 日

➤ 事件：

2023 年 6 月 13 日，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，6 月 13 日以利率招标方式开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%，上次为 2.0%。Wind 数据显示，当日 20 亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量。

The screenshot shows the official website of the Monetary Policy Department of the People's Bank of China. The main heading is "公开市场业务交易公告 [2023]第114号" (Public Market Operations Transaction Announcement [2023] No. 114). The text states that to maintain reasonable liquidity in the banking system, the PBOC conducted a 20 billion yuan 7-day reverse repo operation on June 13, 2023, with a winning bid rate of 1.90%. A table summarizes the operation details:

期限	中标量	中标利率
7天	20亿元	1.90%

The announcement is signed by the PBOC Public Market Operations Department on June 13, 2023.

央行 6 月 13 日，发布 5 月金融统计数据报告显示，中国 5 月人民币贷款增加 1.36 万亿元（预期 1.45 万亿元），同比少增 5418 亿元。分部门看，住户贷款增加 3672 亿元，其中，短期贷款增加 1988 亿元，中长期贷款增加 1684 亿元；企（事）业单位贷款增加 8558 亿元，其中，短期贷款增加 350 亿元，中长期贷款增加 7698 亿元，票据融资增加 420 亿元；非银行业金融机构贷款增加 604 亿元。中国 5 月 M2 同比增长 11.6%，预期 12.1%，前值 12.4%；M1 增长 4.7%，M0

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

增长 9.6%。当月净回笼现金 1148 亿元，人民币存款增加 1.46 万亿元，同比少增 1.58 万亿元。其中，住户存款增加 5364 亿元，非金融企业存款减少 1393 亿元，财政性存款增加 2369 亿元，非银行业金融机构存款增加 3221 亿元。数据同时显示，中国 5 月社会融资规模增量为 1.56 万亿元，比 4 月多 3312 亿元，比上年同期少 1.31 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 1.22 万亿元，同比少增 6173 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 338 亿元，同比多减 98 亿元；委托贷款增加 35 亿元，同比多增 167 亿元；信托贷款增加 303 亿元，同比多增 922 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 1797 亿元，同比多减 729 亿元；企业债券融资净减少 2175 亿元，同比少 2541 亿元；政府债券净融资 5571 亿元，同比少 5011 亿元；非金融企业境内股票融资 753 亿元，同比多 461 亿元。5 月末社会融资规模存量为 361.42 万亿元，同比增长 9.5%。

➤ 点评：

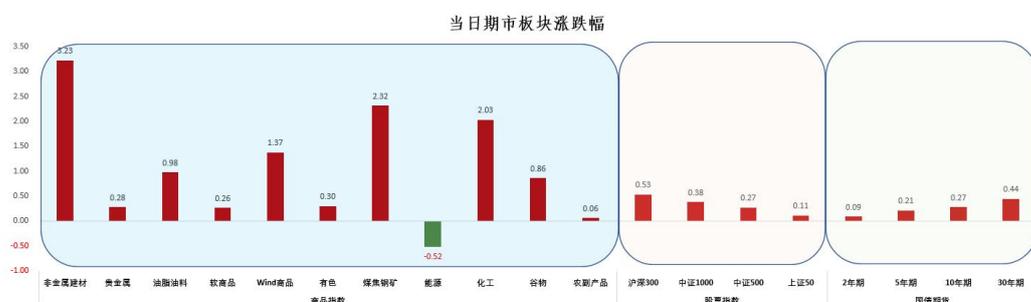
5 月金融数据的差完全被忽视了，市场更加关注央行预降息所带来的“政策底”信号。但从金融数据层面来看，总量全线转弱，结构缺乏亮点，尤其是 M2 连续四个月下行，社融增速开始拐头所表征出来的货币供需双弱的宏观流动性环境显示出问题的严峻，这恐怕也是上午央行意外“预降息”的导火索。7 天期逆回购操作利率 OMO 是短端政策利率，受此影响，本周四的 MLF 利率和 20 日的 LPR 利率大概率也会调降。同时，本次 OMO 利率为时隔近 10 个月来的首次调降，意味着政策性降息的开启，更有望拉开本轮政策措施的序幕，市场期待已久的“政策底’显现。

央行给的“预降息”小惊喜—OMO的下调将带动MLF的下行，并引导LPR走低



数据来源: wind 冠通期货

从今天期货市场的表现来看，商品从昨夜盘的回落中拔地而起，特别是与政策预期相关度较高的黑色系品种涨幅居前，焦煤更是涨超4%领涨商品，股债双双上扬，市场乐观情绪氛围浓厚。盘后，国家发改委等四部门部署做好2023年降成本重点工作的新闻刷屏，官方表态要“营造良好的货币金融环境。实施好稳健的货币政策，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持广义货币M2和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。推动贷款利率稳中有降。持续发挥贷款市场报价利率（LPR）改革效能和存款利率市场化调整机制的重要作用，推动经营主体融资成本稳中有降。”，料将进一步提振市场信心，国内资本市场有望再次呈现出“强预期弱现实”的风格特征。需要注意的是，今晚将出炉美国最新通胀数据，陆续也将召开全球瞩目的6月美联储议息会议，资本市场仍旧要遭遇巨大扰动。



数据来源: wind 冠通期货

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

本报告发布机构：

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

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，任何机构和个人均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。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。