

本周重点关注中国货币发行与社融规模

兴证期货·研发中心

2023年6月12日 星期一

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

杨娜

从业资格编号: F03091213

投资咨询编号: Z0016895

周立朝

从业资格编号: F03088989

投资咨询编号: Z0018135

● 内容摘要

本周,关注中国5月M0:同比(%),5月M1:同比(%);5月M2:同比(%);5月社会融资规模:当月值(亿元);5月社会融资规模存量:同比;5月新增人民币贷款(亿元)。美联储公布利率决议和经济预期摘要,美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会;欧洲央行公布利率决议,欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会。

报告目录

一. 重要经济数据日历.....	3
二. 全球央行事件日历.....	3
三. 总结.....	5

二、重要经济数据日历

周一（6月12日）：5月M0:同比(%)；5月M1:同比(%)；5月M2:同比(%)；5月社会融资规模:当月值(亿元)；5月社会融资规模存量:同比；5月新增人民币贷款(亿元)。

周二（6月13日）：德国5月调和CPI同比终值；德国6月ZEW经济景气指数；美国5月核心CPI环比；美国5月CPI同比。

周三（6月14日）：英国4月GDP环比；美国5月PPI同比；。

周四（6月15日）：中国5月社会消费品零售总额同比；中国5月规模以上工业增加值同；中国1至5月全国房地产开发投资；美国6月10日当周首次申请失业救济人数；美国5月零售销售环比。

周五（6月16日）：欧元区5月调和CPI同比终值；美国6月密歇根大学消费者信心指数初值。

二、全球央行事件日历

周四（6月15日）：美联储公布利率决议和经济预期摘要，美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会；欧洲央行公布利率决议，欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会。

周五（6月16日）：日本央行公布利率决议并召开新闻发布会事件；2025年FOMC票委、圣路易斯联储主席布拉德发表题为“异质世界中的最佳宏观经济政策”的讲话。

图表 1: 周度重点宏观数据及事件

日期	时间	国家/地区	指标名称	重要度	前值	预期	今值
2023-06-12	待定	中国	5月M0:同比(%)	重要	10.7		
2023-06-12	待定	中国	5月M1:同比(%)	重要	5.3		
2023-06-12	待定	中国	5月M2:同比(%)	重要	12.4	12.07	
2023-06-12	待定	中国	5月社会融资规模:当月值(亿元)	重要	12200		
2023-06-12	待定	中国	5月社会融资规模存量:同比	重要	10	9.839	
2023-06-12	待定	中国	5月新增人民币贷款(亿元)	重要	7188	14499	
2023-06-13	14:00	德国	5月CPI:环比(%)	重要	0.4	-0.1	
2023-06-13	14:00	德国	5月CPI:同比(%)	重要	7.2	6.1	
2023-06-13	17:00	德国	6月ZEW经济景气指数	重要	-10.7	-13	
2023-06-13	17:00	德国	6月ZEW经济现状指数	重要	-34.8	-40	
2023-06-13	17:00	欧盟	6月欧元区:ZEW经济景气指数	重要	-9.4		
2023-06-13	20:30	美国	5月CPI:季调:环比(%)	重要	0.4	0.3	
2023-06-13	20:30	美国	5月CPI:同比(%)	重要	4.9		
2023-06-13	20:30	美国	5月核心CPI:季调:环比	重要	0.4	0.4	
2023-06-13	20:30	美国	5月核心CPI:同比(%)	重要	5.5		
2023-06-14	20:30	美国	5月PPI:最终需求:季调:环比(%)	重要	0.2	0.2	
2023-06-14	20:30	美国	5月PPI:最终需求:季调:同比(%)	重要	2.4	1.1	
2023-06-14	20:30	美国	5月PPI:最终需求:剔除食品和能源:季调:环比(%)	重要	0.2		

2023-06-14	20:30	美国	5月PPI:最终需求:剔除食品和能源:季调:同比(%)	重要	3.2	2.9	
2023-06-14	20:30	美国	5月核心PPI:季调:环比(%)	重要	0.2		
2023-06-14	20:30	美国	5月核心PPI:季调:同比(%)	重要	3.3		
2023-06-14	22:30	美国	6月09日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	重要	-452		
2023-06-15	02:00	美国	联邦基金目标利率(%)	重要	5.25		
2023-06-15	10:00	中国	5月工业增加值:当月同比(%)	重要	5.6	4.095	
2023-06-15	10:00	中国	5月固定资产投资:累计同比(%)	重要	4.7	4.479	
2023-06-15	10:00	中国	5月社会消费品零售总额:当月同比(%)	重要	18.4	13.62	
2023-06-15	20:15	欧盟	欧元区:边际贷款便利利率(隔夜贷款利率)	重要	4		
2023-06-15	20:15	欧盟	欧元区:存款便利利率(隔夜存款利率)	重要	3.25		
2023-06-15	20:15	欧盟	欧元区:基准利率(主要再融资利率)	重要	3.75		
2023-06-15	20:30	美国	5月核心零售总额:季调:环比(%)	重要	0.43		
2023-06-15	20:30	美国	5月零售销售总额:季调:环比(%)	重要	0.42		
2023-06-15	20:30	美国	5月零售销售总额:季调:同比(%)	重要	1.6	2.2	
2023-06-15	20:30	美国	6月10日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	3E+05		
2023-06-16	17:00	欧盟	5月欧盟:CPI:同比(%)	重要	8.1		
2023-06-16	17:00	欧盟	5月欧元区:CPI:环比(%)	重要	0.6	0	
2023-06-16	17:00	欧盟	5月欧元区:CPI:同比(%)	重要	7	6.1	

数据来源: Wind 公开资料 兴证期货研究发展部

三、总结

● 央行动态

继 15 个月前开启加息抗通胀行动以来，美联储或在 6 月议息会议上首次停下脚步。

多位美联储高官公开支持“跳过”6 月加息，市场也定价美联储将在 6 月议息会议上暂停加息。不过，后续加息路径仍存争议，部分投资者认为 6 月“Skip”吹向停止加息的前奏，而最新调查指出今年至少还有两次 25 基点加息，高盛则指出，美联储 6 月暂停加息，7 月加息 25 基点，明年降息。

值得一提的是，美国劳工部将于本周二公布 5 月 CPI 数据，近几个月来，美国通胀水平有所回落，但一些决策者认为通胀比预期的更为顽固。市场预测，5 月整体 CPI 同比增长 4.1%，前值 4.9%。不考虑能源和食品的核心 CPI 环比增速与前值一致，为 0.4%。

欧央行预计将加息 25 个基点，分析指出，即使通货膨胀呈下降趋势，欧洲央行也不会准备暂停或逆转加息。目前还没有足够的无可辩驳的证据表明核心通胀正稳步下行，核心通胀率和总体通胀率仍高于 2% 的目标。本周五将公布 5 月 CPI 终值，为欧央行加息路径提供更多的参考。

日本央行料继续维持超宽松货币政策。大多数经济学家预计这次不会有任何变化，有消息称日本首相岸田文雄正在考虑抓住经济复苏时机，提前大选，日本央行将 6 月继续保持货币宽松政策刺激经济。。

● 经济数据

6 月 15 日，国家统计局将公布 5 月工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额等经济数据。

经历了 4 月的增长放缓，中金公司预计 5 月数据可能总体仍然温和，其中内生动能有边际改善，包括生产、消费、制造业投资等量价数据或有回升。而政策和外需等外生力量支撑的部分，则有所走弱，包括基建投资等。华创证券预计 5 月工业

增速或在 3.5%左右。5 月主要工业品开工率环比延续下行，工业增加值环比可能维持负增，基数上行，工业增速可能进一步回落。

投资方面，读数可能下行至 4.4%。制造业投资累计增速或在 6.1%；基建投资（不含电力）累计增速或在 8.0%；房地产投资累计增速或在-6.5%左右。社零方面，5 月社零增速或在 13.5%。餐饮拉动可能进一步走强，同比或超过 50%；而其他商品零售中，汽车同比或放缓，网上商品零售增速也可能明显回落，结构分化加剧。

按照惯例，5 月金融数据将于 9 日—15 日不定时发布，经过 4 月环比大幅回落，综合多家机构的观点，5 月新增人民币贷款和社会融资规模可能依然偏弱。

新增贷款方面，市场倾向于认为，5 月新增贷款可能出现同比少增。国泰君安宏观团队认为，5 月信贷新增规模约为 1.4 万亿元，且信贷结构或边际恶化。浙商证券首席经济学家李超在研报中预计 5 月人民币贷款新增 1.5 万亿，同比少增约 3900 亿，增速回落 0.3 个百分点至 11.5%。

在信贷偏弱的背景下，加之政府债的回落，市场预期 5 月社融也将同比大幅少增。招商证券认为，年内社融增速已见顶，预计 5 月社融增量 1.9 万亿（2022 年 5 月 2.84 万亿），同比大幅少增，少增主要来自信贷、政府债券及企业债券净融资。

M1 和 M2 在 5 月或将双双回落。兴业研究指出，5 月 30 大中城市商品房成交面积同比已经缩窄至 16.4%，较 4 月环比下降 6.1%，楼市销售冷淡拖累 M1，5 月 M1 预计同比增长 5.2%，较上月下降 0.1 个百分点；在季节性因素影响下，5 月 M2 同比可能较上月下降 0.4 个百分点至 12.0%。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。