

凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

5月份金融数据发布 货币政策仍有空间

6月14日,人民银行发布5月份金融统计数据显示:5月末,广义货币(M2)余额301.85万亿元,同比增长7%;5月末,人民币贷款余额同比增长9.3%。前五个月人民币贷款增加11.14万亿元,为历史同期较高水平;5月末,社会融资规模存量为391.93万亿元,同比增长8.4%。

市场专家普遍表示,当月融资总量平稳增长,信贷结构持续优化,利率水平维持低位。当前信贷增速受去年信贷高基数和一些短期扰动因素影响,但节奏更加均衡,对经营主体支持“实”的成分进一步得到体现。总的看,金融支持实体经济质效提升。

信贷增长“挤水分”效果显现

数据显示,5月末人民币贷款余额248.73万亿元,同比增长9.3%。1—5月,各项贷款增加11.14万亿元,为历史同期较高水平。

当前,金融机构信贷投放依然缺乏足够的需求储备,加上季度GDP核算方式优化后,地方政府督导下的虚增贷款的现象有所缓解。业内人士分析称,在这样的背景下,5月新增贷款接近万亿元水平,并不算少。业内人士还反映,地方债和中小金融机构风险处置对5月贷款也有下拉作用,如果将这部分因素还原后,当月新增贷款实际上是高于上年同期水平的。

值得注意的是,金融支持实体经济的质效也进一步提升。近期,随着持续规范手工补息和资金空转,部分企业过去“贷款双增、低贷高存、虚增套利”的模式难以为继,金融数据主动挤水分,表面看增量没有那么大,但是排除了虚增部分后,金融数据更实、效率更高,反映的是经济实实在在的支持,也是高质量发展要求的体现。

中国银行研究院研究员梁斯表示,金融发展不仅需要规模,同时更要考虑质量,“挤水分”也是推动我国金融发展由大变强的关键。广开首席产业研

究院院长连平也表达一致观点,在他看来,目前的信贷增速符合中国经济运行需要,接下来要做好的是均衡投放,确保信贷资源在年内均衡摆布,避免在某时段过去集中或短缺。

数据显示,5月末社会融资规模同比增长与上月总体持平,依然明显高于名义经济增速,金融对实体经济的支持力度保持稳固。业内人士分析称,近期企业和政府债券发行节奏加快,对社会融资规模增速形成稳定支撑,一定程度上也反映出财政政策正加快落地,社会融资规模的结构不断优化。

M2增速受多重因素影响略有放缓

5月末M2余额同比增长7%,较四月有所回落。在业内人士看来,广义货币供应量增速放缓是多种因素综合作用的结果,当前增速和经济高质量发展的需要是相匹配的。

对于M2的增速放缓,业内人士表示,主要是受去年高基数扰动。2023年是疫情平稳转段后的第一年,M2增速明显回升,导致基数较高。从提出基数影响的两年平均增速来看,2023年和2024年5月末M2平均增长9.3%,保持了流动性合理充裕。

值得注意的是,金融机构受传统规模情结的影响,以往有靠虚增存款做高金融数据的现象,这在经济转型升级阶段是不可持续的。今年以来,规范手工补息、优化金融业务增加值核算实际上都是在主动挤水分,也是落实《政府工作报告》关于避免资金沉淀空转的要求。“在这个过程中,M2增速会有所回落。”业内人士表示,金融的高质量发展,更需要

的是对实体经济真实有效的金融支持。

此外,数据显示,5月企业和政府债券发行规模明显增加,同比多增近9000亿元,部分企业还在提前还款,对信贷增长也有下拉影响。特别是近期发行的特别国债具备收益率高于存款、流动性强、风险相对较小等特点,受到机构、个人投资者热捧。通过购买理财等渠道,居民和企业存款大量流向债市。Wind数据显示,1—5月债券型基金资产增加了4921亿元,而去年同期仅为732亿元。

信贷结构持续优化

5月,人民银行推出一系列支持房地产健康发展的政策包,引导金融机构将信贷资源向重点领域和薄弱环节倾斜,持续调整优化金融资源供给。

今年4月,中国人民银行联合科技部等部门设立5000亿元科技创新和技术改造再贷款。招联首席研究员董希淼分析,新的再贷款工具向金融机构提供了成本较低的稳定资金,有助于引导商业银行更好地做好五篇大文章,撬动更多社会资本投入科技创新,助力推动新一轮大规模设备更新。国金证券首席经济学家赵伟认为,5000亿元科技创新和技术改造再贷款若使用完毕,则至少拉动8300多亿元相关信贷。

目前房地产市场政策调整优化的效果已经初步显现。中指研究院市场研究总监陈文静表示,政策调整后首付比例、贷款利率均将处于历史低点,进一步降低购房居民购房的首付门槛及购房成本,有望提振居民购房意愿,若核心城市加快跟进相关举措,有望对市场情绪产生更大的带动作用。

贷款利率水平稳中有降 处于历史低位

对于市场普遍关注的融资成本问题,数据显示,5月份企业贷款加权平均利率为3.71%,比上月低6个基点,比上年同期低25个基点;新发个人住房贷款利率为3.64%,比上月低6个基点,比上年同期低53个基点,均处于历史低位。业内人士认为,随着经济恢复向好,物价也在温和回升,实际利率水平也会持续回落。

近年来,我国货币政策坚持以我为主,政策利率稳步下行,带动社会融资成本持续下行。中国宏观经济研究院社会所魏国学表示,此举能够降低长周期基建项目融资成本,促进房地产市场健康发展,适当减轻居民房贷利息压力,进而稳定投资和消费预期。

值得注意的是,中性利率也是衡量利率水平的一个角度。当前我国政策利率较低,货币政策对实体经济的支持是稳固的。学术界给予不同的假设条件对我国中性利率进行估算,主流观点认为当前中性利率水平在2%左右。今年以来,央行公开市场操作7天期逆回购利率保持在1.8%的较低水平,考虑通胀因素后的实际利率不到2%,仍低于中性利率,货币政策继续保持对实体经济的稳健支持力度。

业内人士普遍认为,利率下调仍有空间但也面临内外部约束。今年以来,央行已多次公开发声表示货币政策仍有空间,但前期政策效果还在显现,未来也会结合形势变化继续做好逆周期调节。客观来说,进一步降息面临内外部“双重约束”。从内部看银行净息差继续收窄。从外部看人民币汇率也是需要考虑的因素。

A股点评

震荡调整仍将继续

截至6月14日15时,上证指数报3032.63点,当日上涨0.12%,当周跌幅为0.61%;深成指报9252.25点,当日上涨0.5%,当周跌幅为0.04%;创业板指数报1791.36点,当日上涨0.76%,当周涨幅为0.72%。

当周五沪指弱势下探至3011点,考验3000点整数关口,最终在券商、地产、光通信的带动下放量收红,其中券商并购重组预期、地产的收储以及龙头光模块的订单预期成为主要催化因素。A股三大指数出现一定幅度的分化,沪指、深成指下跌,创业板指止跌反弹;半导体概念股表现强势,与半导体芯片板块关联密切的PCB概念也有动作。

当前,市场对于券商行业的合并重组预期还是非常强的。近日,有券商行业的分析师指出,围绕“培育一流投资银行和投资机构”,新一轮并购重组有望启动,头部券商有较强的并购重组预期,有望实现深度整合的券商能够取得更优合并效果。

近一个多月来,部分上市公司因回购事项等披露前十大流通股东,公募基金和外资、社保等机构的最新持仓动向曝光。有迹象显示,大消费、医药和科技等方向成为机构调仓的重点所在。

继4月份中国证监会发布5项资本市场对港合作措施之后,6月14日,沪深交易所同时发布最新修订的沪深港通业务实施办法,降低ETF互联互通的纳入标准。

兴业证券认为,对比近期行业表现,商业航天、果链、工业机器人等热门题材成“坑”,活跃资金趋于谨慎,领涨行业表现难以持续三五个交易日,若没有大的政策或新增放量资金,震荡调整的格局仍将继续。后续可关注月度货币金融数据情况、降息预期兑现情况以及陆家嘴金融论坛的有关政策动向。

长江证券义乌营业部的看法是,市场呈现震荡盘整走势,走势较弱,经过之前一周的连续杀跌,人气涣散,成交量萎缩,不过,大盘虽萎靡,但市场仍有机会,板块方面,科技股连续反弹,主要还是CPO、算力等方向。目前科技股仍是主线,盘后央行发声,设立5000亿元科技创新再贷款,面向首批近7000家企业发放,有利于缓解中小科技企业的资金问题,这是鼓励科技创新的又一实质体现。特约记者 杨庆文

期货点评

能源板块上涨

当周期货市场走势分化,板块看,受油价回升带动,能源板块上涨,下游化工品跟着上升,其余板块走势相对分化。具体看,焦炭、焦煤、欧线等涨幅领先,锰硅、乙二醇、菜粕等跌幅居前。金融期货方面,股指整体下行,IH跌幅领先,国债期货维持高位盘整。

国家统计局数据显示,5月国内CPI同比上涨0.3%,涨幅与上月相同,核心CPI同比上涨0.6%;5月PPI同比降幅收窄至1.4%。年内国内物价有望延续温和回升态势,三季度或有降息降准空间。

欧盟拟对中国产电动汽车加征临时关税,税率范围17.4%-38.1%,对电动车上游原材料构成一定利空。

美国5月CPI同比增长3.3%,低于预期和前值3.4%,为近两年来的最低水平;5月核心CPI同比增长3.4%,低于预期3.5%及前值3.6%,为三年多以来的最低水平。5月PPI同样录得下降。美联储周四如期将利率政策维持不动,从去年7月以来连续第七次会议将联邦基金利率区间维持在5.25%至5.50%的20多年高位。更新的点阵图暗示,美联储官员大幅下调对今年降息次数的预期。美国前周初请失业金人数增加1.3万人24.2万人,较去年8月12日以来新高,预期为22.5万人。

从商品板块看,海外定价品种继续受降息预期变化影响,未来降息预期仍是数据依赖,波动较大。有色、贵金属短期预计仍以调整为主,关注逢低做多机会。黑色建材整体受地产政策及减排降碳支撑,但目前逐渐进入需求淡季,对上游原材料利空更加突出。

地缘局势长期化,影响边际走弱,能源市场关注点逐渐转向需求端,或对油价构成压力。农产品的豆粕、菜粕焦点仍在美国播种情况以及后续拉尼娜的天气信号,生猪等养殖板块则联系市场对再通胀的预期,未来整体相对看好。

中大型期货品种方面,多单方面,值得关注的是苯乙烯,苯乙烯库存处近五年同期中性偏低位,原料端纯苯库存同样处于同期低位,供需偏紧格局下,纯苯价格坚挺,对于苯乙烯支撑较强。

空单方面,值得关注的是工业硅,西北地区产量维持高位,西南地区产量继续回升,整体供应量继续攀升。需求方面,有机硅产量继续回落。多晶硅亏损有所回暖,产量继续回落,出现明显去库,部分企业继续检修,整体下游需求弱。当前基本面仍是偏弱格局,价格逐步回归基本面。

大越期货义乌营业部对螺纹钢的看法是,螺纹钢产量环比变化不大,继续处在低位,需求连续环比下滑,供需呈现双弱格局。短期政策面地产、基建释放利好,但行业现实数据弱势,趋势震荡偏弱。特约记者 杨庆文

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议

3000点关口,大资金抄底

自5月23日以来,大盘持续震荡调整。在此期间,资金风向标ETF掀起抄底狂潮。5月23日至6月14日,约340亿资金借道A股ETF“抄底”,主要流向代表A股核心资产的大盘宽基指数ETF。

瞄准大盘核心资产

从近日资金抄底的路径来看,资金偏好的风格清晰,大盘宽基指数ETF最受青睐。Wind数据显示,5月23日至6月14日,吸金最多的为华夏上证50ETF,资金净流入高达61亿元。其次是华泰柏瑞沪深300ETF,净流入28.92亿元。

值得关注的是,基金公司之间关于A50ETF的“鏖战”仍然激烈,多只中证A50ETF资金净流入居前。5月23日以来,工银瑞信中证A50ETF、平安中证A50ETF、银华中证A50ETF、易方达中

证A50ETF、富国中证A50ETF、华宝中证A50ETF、大成中证A50ETF、摩根中证A50ETF、华泰柏瑞中证A50ETF、嘉实中证A50ETF十只中证A50ETF全部获得资金净流入,合计62.77亿元。其中,净流入最多的是工银瑞信中证A50ETF和平安中证A50ETF,分别净流入19.01亿元、14.07亿元。

此外,双创ETF也获得资金加仓,华夏创业板ETF、华夏上证科创板50成份ETF、易方达上证科创板50成份ETF均获10亿元以上资金净流入。

行业主题基金方面,具备高股息、低波稳健优势和避险属性的红利低波ETF持续受到追捧。5月23日以来,华泰柏瑞中证红利低波动ETF、嘉实沪深300红利低波动ETF均获得10亿元以上资金净流入。与此同时,多只券商、芯片、白

酒、医药等行业ETF获资金加仓。

整体而言,5月23日以来,A股ETF合计资金净流入约340亿元。本周以来,由于A股市场继续窄幅震荡,尤其是周二大盘缩量盘整,有色金属、煤炭等周期股下挫,白酒、银行等权重板块表现低迷。在此背景下,资金继续大手笔抄底,本周A股ETF合计净流入约128亿元。

关注低估值主线

对于本周市场表现,中庚基金认为,本周食品饮料跌幅较大,主要由于渠道反馈二季度以来终端需求压力较大,全年动销有不达预期风险。叠加近期龙头酒企产品批发价出现较大幅度波动,市场信心持续不足,食品饮料相较其他消费板块基本面偏弱,因而板块跌幅较大,后续仍需关注白酒批发价表现和板

如何理解债券市场波动

纯债型基金、混合债券型一级基金和混合债券型二级基金年化后的复权单位净值增长率皆是负数,依次为-0.10%、-1.21%、-3.81%和-5.20%。与此同时,与基金净值下跌相伴的是基金份额的缩水。2022年第四季度末,短期纯债型基金、中长期纯债型基金、混合债券型一级基金和混合债券型二级基金的份额分别较当年第三季度末减少了35.2%、5.7%、15.8%和9.7%。

究其背后的原因,基本面、估值面、供需面、情绪面等多重因素综合作用导致了2022年四季度债市调整。当时,多项重磅政策出炉,一系列稳增长的政策和措施有效地扭转了市场预期,该年9月制造业PMI再次回升至50%以上;此外,第三季度债券市场的估值已明显偏高,市场出现了资产荒等因素也都是上一轮债市变动的推手。

以往鉴今,我们也能看到当前的债券市场和2022年第四季度调整之前有着不少相似之处。

从基本面上看,随着通胀等指标的

修复,当前投资者对于经济形势的预期亦正在逐步扭转。年初以来,CPI一直处于温和回升的趋势中;3月以来,PPI同比降幅持续收敛。5月份,综合PMI产出指数为51.0%,位于扩张区间,表明我国企业生产经营保持恢复发展态势。

从估值面上看,6月13日10Y国债与MLF间的利差为-22BP,5Y AAA一级银行永续债与5Y国债之间的利差为37BP(以日均值计),上述两项指标已明显低于2022年9月的水平。

从供需面上看,当前债券投资者再度感到“资产荒”,特别是普遍认为长债和超长债品种供给速度低于预期。但值得注意的是,今年政府债券融资的总量是较大的,前期少发行一些意味着后期就会相应地多发行一些,5月下旬以来政府债券发行的提速将推动债券市场和2022年第四季度调整之前有着不少相似之处。

从情绪面上看,当前市场中普遍较少关注利空因素。这样的看法在2022年

第三个季度以及以往每轮牛市的末端皆会出现,而在调整开始后投资者往往又会过度强化利空因素。

此外,除了这些“面”的因素,业内专家也指出了一些“点”的因素值得关注。例如,今年4、5月R007的均值连续下降,5月相较于3月降低了24BP,这体现出非银主体的流动性颇为充裕,也是本段时间投资者给予10Y国债收益率较低定价的原因之一。

但是,投资者必须意识到,“非银有钱”只是阶段性的,而不是趋势性的。禁止手工补息等措施所导致的流动性再分配在刚开始实施时的冲击偏大,此后会逐步淡化。随着非银机构对债券等资产的配置,未来非银主体的流动性还会逐步回归常态,这也容易带来债券市场的重复定价。

综合上述分析,不少业内人士提示,当前的利空因素有不少,只不过被投资者有意无意地忽视了。我们期待此时投资者更需关注债券类资产的价格波动风险,守护好“钱袋子”。

让认链接接财富 让财富创造生活

义乌市城市环境空气质量日报

(2024)第167期 义乌市生态环境监测站 6月15日

站点名称	空气污染指数AQI	空气质量级别	空气质量状况	首要污染物
江东	92	II	良	臭氧
北苑	102	III	轻度污染	臭氧
第五中学	104	III	轻度污染	臭氧
儿童公园	120	III	轻度污染	臭氧

简要说明:当日我市城区空气质量状况为轻度污染,空气污染指数AQI为104,首要污染物为臭氧。空气质量可以接受,但某些污染物可能对极少数异常敏感人群健康有较弱影响。

打击非法集资 共创社会和谐



现场发布的为准 最终以彩票中心 以下彩票公告

中国体育彩票浙江省20选5第24157期开奖公告

开奖日期:2024年6月15日
本期销售金额:156516元
本期开奖号码:01 11 13 17 19
本期出球顺序:01 11 13 17 19

奖项	本地中奖注数(注)	单注奖金(元)
一等奖	1	41262
二等奖	297	50
三等奖	4116	5

中国体育彩票排列5第24157期开奖公告

开奖日期:2024年6月15日
本期销售金额:20091266元
本期开奖号码:1 2 11 9 8

奖项	中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
一等奖	119	100000	11900000
二等奖	119	7	1190000

12583886.06元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2024年6月14日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票超级大乐透第24068期开奖公告

开奖日期:2024年6月15日
本期销售金额:3392152031元
本期开奖号码:15 20 31 32 33 05 10

奖项	中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
一等奖	8	8633190	69065520
二等奖	3	6906552	20719656
三等奖	93	143076	13306608
四等奖	29	114460	3319340
五等奖	250	10000	2500000
六等奖	1181	3000	3543000
七等奖	15439	300	4631700
八等奖	35663	200	7132600
九等奖	30074	100	3007400
十等奖	854166	15	12812490
十一等奖	8496239	5	42481195
合计	7	182518969	

856579360.56元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2024年6月14日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。