

经济数据前瞻

6月份新增人民币贷款、社融或环比大增

■本报记者 刘琪

6月份金融数据发布在即。随着5月份一揽子金融支持举措陆续落地显效,金融数据将出现哪些积极变化?《证券日报》记者就此采访了多位专家,对6月份金融数据进行前瞻分析。

总体来看,业界普遍预计,6月份新增人民币贷款及社融均将环比多增。回顾5月份数据,当月新增人民币贷款0.62万亿元,新增社融2.29万亿元。

从新增人民币贷款来看,东方金诚首席宏观分析师王青预计,6月份新增人民币贷款约2.1万亿元,环比季节性大幅增加,同比基本持平。今年上半年“化债”置换债券密集发行,这意味着6月份隐性债务置换规模依然较大,会继续下拉新增人民币贷款规模。不过,去年同期监管层治理资金空转,导致去年6月份新增贷款基数明显偏低。

另外,今年5月份降准落地,近期央行综合运用MLF(中期借贷便利)、买断式逆回购等政策工具,连续开展中期流动性净投放,银行体系资金充裕,也将加大银行信贷投放能力。当前仍处于逆周期调节发力阶段,加大信贷投放力度是稳增长的一个重要支撑点,而5月份央行降息带动LPR(贷款市场报价利率)下行,也会在一定程度上激发实体经济信贷融资需求。

华源证券研报分析,4月份及5月份往往是信贷投放小月,6月份为投放大月。尽管信贷需求持续偏弱,但银行在6月份往往会冲刺信贷规模,以做大半年末贷款余额,预计6月份新增贷款2.1万亿元。

浙商证券首席经济学家李超预计,6月份人民币贷款新增1.9万亿元,同比少增2300亿元,对应增速回落0.2个百分点至6.9%。

从新增社融来看,王青预计,6月份新

增社融约4万亿元,在环比季节性增加的同时,同比也将多增。除投向实体经济的新增贷款与上年同期基本持平外,6月份新增社融的主要支撑点仍是政府债券融资。在今年更加积极的财政政策前置发力带动下,6月份政府债券继续处于发行高峰期,净融资规模比去年同期增加约7000亿元。与此同时,央行降准带动市场利率下行,企业债券融资成本随之下降,6月份企业债券融资规模同比、环比都将呈现多增。考虑到隐性债务置换对新增人民币贷款带来的扰动效应,当前新增社融是观察金融对实体经济支持力度的主要指标。近期新增社融持续同比多增,存量社融增速加快,是今年适度宽松的货币政策强化逆周期调节的具体体现。

李超预计,6月份社融新增3.8万亿元,同比多增约5400亿元,对应增速提升0.1个百分点至8.8%。

华源证券同样预测6月份社融增量3.8万亿元,同比多增,多增主要来自政府债券及企业债券净融资。

近期,中国人民银行货币政策委员会召开2025年第二季度例会提出,要实施好适度宽松的货币政策,加强逆周期调节,更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能,加大货币财政政策协同配合,保持经济稳定增长和物价处于合理水平。

王青认为,下一阶段货币政策将在降低实体经济融资成本、引导金融机构加大货币信贷投放力度方向进一步发力。预计三季度末前后,央行将再次实施降息降准。这是下半年促消费、扩投资、引导物价水平温和回升的一个重要发力点。此外,预计下半年央行还将进一步丰富结构性货币政策工具箱,有可能设立定向服务新型工业化的再贷款,引导更多金融资源进入科技创新等领域。

业内预计:6月份CPI同比或小幅回升

■本报记者 孟珂

围绕6月份居民消费价格指数(CPI)与工业生产者出厂价格指数(PPI)走势,《证券日报》记者近日采访了多位业内人士。受访专家普遍认为,6月份,国内经济增长动能延续稳健态势,CPI同比有望小幅回升,而PPI同比或仍处于低位。

非食品消费价格有望边际改善

对于CPI走势,民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示,预计6月份CPI环比达-0.1%,同比涨幅为0。国信证券研报预计,6月份,国内CPI环比约为-0.1%,CPI同比小幅回升。中信证券首席经济学家明明预计,6月份CPI同比为0.01%,环比为0.02%。中金研报则表示,CPI同比或持平于-0.1%。尽管预测数值存在细微差异,但整体均呈现出6月份CPI同比回升的态势。

食品价格方面,温彬分析称,6月份,农产品供应进入旺季,价格延续季节性下行。其中,夏季时令水果集中上市,价格环比下跌2.3%;猪肉、鸡蛋供需失衡进一步加剧,价格分别环比下跌2.3%、6.4%;粮油产品价格略降,环比下跌0.3%。不过,受季节性换茬、气候及运输成本影响,蔬菜价格环比上涨1.3%;淡水鱼供应仍然偏紧,推升水产品价格。

中金研报显示,受阶段性高温天气和蔬菜产地转换的影响,6月份中国寿光蔬菜价格指数同比由负转正,环比亦止跌企稳;猪肉消费正处于淡季,叠加前期生猪出栏节奏加快,供应相比去年较为充足,行业整体处于产能去化阶段,6月份22省平均猪肉价格同比下降16.3%,环比下跌2.3%。

非食品价格方面,温彬表示,6月份,原油潜在供应风险上升,削弱了OPEC+增产所带来的利空影响,加之进入夏季后油品上下游消费随着季节性因素而恢复,以及战略储备采购带来的非常规需求增长,油价触底回升。国内成品油价格分别于6月3日和6月



17日两次上调,将会带动能源价格上涨。

中金研报表示,汽油价格止跌回升,以旧换新政策持续推动家用电器等消费,服务消费或呈现温和复苏状态,预计非食品消费价格边际有所改善。

PPI磨底阶段或延长

对于PPI走势,温彬预计,6月份PPI环比为-0.1%,同比为-3.2%,较5月份(同比下降-3.3%)降幅收窄。明明预计,PPI同比为-2.78%,环比为-0.15%。中金研报显示,PPI同比或持平于-3.3%。国信证券研报显示,6月份PPI环比或约为-0.3%,同比继续回落至-3.4%。

温彬分析称,从国际看,6月份国际原油价格飙升,当月均值环比上涨9.1%,为近3年来最高月度涨幅。在原油价格冲高带动下,CRB指数明显上升,当月均值环比上涨2.9%,为2月份以来最大月度环比涨幅。原油外的其他产品涨幅有限,其中金属价格月度均值环比上涨0.4%,工业原料价格月度均值环比上涨0.5%,显示出在关税扰动下需求端仍然偏弱。

“从国内看,6月份南华工业品指数月度均值环比上涨0.8%,结束了此前连续3个月的环比下跌。”温彬说。

中金研报表示,能源方面,6月份布伦特原油平均价格由5月份的64.0美元/桶回升至69.8美元/桶,同比降幅有所收窄;高温天

气带动用电量增加,对动力煤价格形成一定支撑。黑色金属方面,房地产投资持续拖累钢材消费,螺纹钢和线材等价格继续走低。建材方面,在需求走弱背景下,水泥和浮法玻璃价格亦承压。有色方面,受贸易摩擦缓和以及低库存的影响,铜价出现阶段性反弹。6月份PMI分项显示,购进价格指数和出厂价格指数相较5月份均上升了1.5个百分点,其隐含的PPI环比或为-0.3%。

展望未来,明明认为,物价端仍面临外需影响。一方面,油价可能长期承压;另一方面,上游降价压力可能向下游生活资料乃至CPI非食品项传导。整体而言,预计CPI下半年在基数效应下将在0附近波动,PPI磨底阶段或延长。

警惕部分上市公司蹭热点行为

■ 安宁

随着推动机器人产业发展的利好政策不断,机器人概念在资本市场的热度也持续升温。在上证e互动平台上,近一个月的时间,关于“机器人”的问答多达400多条。

同花顺iFinD数据显示,截至7月4日,A股共有968家机器人概念上市公司,相当于每6家A股公司里就有一家涉及机器人业务。在板块不断扩容的同时,投资者也要对那些“形似神不似”的机器人上市公司通过蹭热点、炒概念博得关注的行为保持警惕,以免误导投资决策造成损失。

上市公司蹭热点行为并不鲜见。当某个

概念在市场走红时,就会有上市公司迫不及待地蹭热点。部分公司深谙市场心理,通过公告、互动平台或机构调研等渠道发布与热点相关的信息,靠模糊或片面的表述来制造噱头,吸引市场关注,达到炒作股价的目的。

今年2月份,因某上市公司在投资者互动平台上对投资者关心的人形机器人业务“模糊回复”,上交所对其下发纪律处分决定书。上交所表示,在机器人等相关概念处于当前市场高度关注的热点时期,相关信息的发布应该真实、准确、完整,并充分提示风险。

笔者认为,对于上市公司蹭热点行为,一方面需要持续加大对上市公司的监管力度,另一方面也需要投资者保持高度警惕。有效识别上市公

司蹭热点行为,可以从两个维度进行分析判断。

一是重点关注上市公司业务与热点的关联性。例如,从事白酒酿造的企业突然涉足疫苗研发,或者主营印刷业务的公司跨界进入机器人领域,对于此类与原有业务毫无关联的发展规划,要对公司行为的合理性打个问号。

真正的业务开拓是建立在公司既有优势与长期战略规划之上,而蹭热点多表现为短期内忽然切入与主营业务关联不大的领域。因此,一旦发现公司主业与热点关联生硬、跨度大,投资者就需要警惕了。

二是重点关注上市公司信息披露的内容表述。很多蹭热点的企业,都是一味地喊口号,通常在发布公告或通过投资者互动平台回

复投资者提问时,惯于使用语焉不详、模糊的表述,没有翔实的数据与可行性方案支撑。例如,在提及热点业务时,仅以“潜力不可限量”“未来大有可为”等空洞字眼搪塞,对关键细节绝口不提,像具体投入规划、收益预期、技术等内容一概模糊处理。面对这种情况,投资者要保持冷静,切勿盲目跟风投资。

“大浪淘沙始见金”。资本市场上每一次热点、概念的兴起都如同一场盛会,不管是上市公司还是投资者,能在这场盛会中参与到最后的才是真正的赢家。



NEWS 今日导读

全方位立体化严打财务造假
证监系统一年合计罚没37亿元
.....A2版

主题乐园撬动消费大市场
.....A3版

金融赋能农业新质生产力样本:
小土豆迎来新“薯”光
.....A4版

上半年私募证券投资基金
备案产品5461只
.....B1版

中科电气锂电负极材料出货量
何以跻身全球前三
.....B2版

华电新能源集团股份有限公司
首次公开发行A股今日网上申购

申购简称: 华新申购
申购代码: 730930

申购价格: 3.18元/股
网上单一证券账户最高申购数量: 149.0500万股
网上申购日期: 2025年7月7日
网上申购时间: 9:30-11:30, 13:00-15:00
缴款日期: 2025年7月9日

联席保荐机构(主承销商)
CICC 中金公司 华泰联合证券

联席主承销商
中信证券 中国银河证券 招商证券 国信证券 广发证券

投资者关系顾问
华泰联合证券 广发证券

《发行公告》及《投资风险特别公告》详见2025年7月4日
《证券日报》《上海证券报》《中国证券报》《证券时报》 经济参考网

广告

更多精彩报道, 请见——

证券日报新媒体

证券日报之声

证券日报APP

本版主编:姜楠 责编:张博 制作:王敬涛
本期校对:吴涛 姜楠 编:王琳 崔建岐