

数据前瞻

5月份金融数据有望延续“总量趋稳、结构向优”特征

本报记者 韩昱

今年以来,中国人民银行继续实施适度宽松的货币政策,发挥存量政策与增量政策集成效应,强化逆周期和跨周期调节,为经济持续向好创造适宜的货币金融环境。5月份金融数据发布在即,《证券日报》记者采访业内专家对新增信贷及社会融资规模(以下简称“社融”)数据等进行前瞻。

中国人民银行发布的《2026年4月金融统计数据报告》(以下简称《报告》)显示,今年前4个月人民币贷款增加8.59万亿元;4月末,人民币贷款余额280.5万亿元,同比增长5.6%。

“5月份新增人民币贷款预计将季节性转正,规模有望达到4000亿元左右,其中新增企业贷款占主导地位。”东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者分析,与2025年同期相比,5月份新增贷款同比或减少约2000亿元。5月份票据利率低位下行,已在一定程度上预示了这一走势。除了经济转型升级,经济增长对信贷的依赖度下降外,这背后还与当前隐性债务置换持续推进、企业债券融资对贷款融资形成替代等因素有关。

“5月份处于季中时点,通常

并非信贷投放的集中发力窗口,当前新增信贷主要依赖短期贷款和票据融资支撑。”中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,5月份新增人民币贷款或约5000亿元。

《报告》显示,初步统计,2026年4月末社会融资规模存量为456.89万亿元,同比增长7.8%。2026年前4个月社会融资规模增量累计为15.45万亿元。

王青预计,5月份新增社融规模会达到1.75万亿元左右,其中债券融资仍占主导。具体来看,受超长期特别国债发行放量等因素带动,5月份政府债券融资或达1.2万亿元,环比显著增加;在发行成本下降等因素推动下,5月份企业债券融资规模或达1700亿元,继续保持同比多增。

明明认为,5月份新增社融规模约1.9万亿元,社融存量同比增长7.6%左右,环比增速或有所回落。社融增量主要靠政府债券部分对冲贷款走弱,但由于去年同期政府债券和社融基数较高,5月份整体或难以实现同比多增。

《报告》显示,4月末,广义货币(M2)余额353.04万亿元,同比增长8.6%。狭义货币(M1)余额114.58万亿元,同比增长5%。流通中货币(M0)余额14.75万亿元,同比增长12.2%。前4个月净投放



图片素材来源:视觉中国

现金融6530亿元。

王青表示,预计5月末M2同比增速将在8.4%左右,较4月末下行0.2个百分点。总体来看,当前M2增速明显高于名义GDP增速,显示货币金融对实体经济保持较强的支持。5月末M1同比增速预计

在4.5%左右,较4月末下行0.5个百分点,这主要受上年同期基数抬高的影响。

明明预计,5月末M2同比增长8.5%左右,M1同比增长4.8%左右。

王青表示,总体上看,当前宏观政策保持定力,重点是推动新

旧动能转换,这也意味着5月份金融数据会延续“总量趋稳、结构向优”的特征。后期若出现较为明显的外需走弱迹象,国内逆周期调节力度会相应加大,货币政策对实体经济的支持力度也会明显上升,这方面有充足的政策空间。

业内人士预计:5月份PPI有望继续回升

本报记者 孟珂

6月3日,《证券日报》记者采访多位业内人士,对5月份居民消费价格指数(CPI)和工业生产者出厂价格指数(PPI)走势进行前瞻。受访专家普遍认为,5月份季节性效应延续,CPI总体较4月份小幅回落,但同比继续复苏;工业方面,在基数优势叠加输入性通胀传导下,PPI同比有望继续回升态势。

CPI方面,中金公司发布研报称,5月份,CPI同比或稍有回升至1.3%左右(4月份为1.2%)。华创证券首席经济学家张瑜预计,5月份,CPI环比约0%,同比上行至1.4%

左右。

中金公司表示,食品方面,生猪市场仍处于周期磨底阶段,政策调控推动产能去化,在前期生产供给释放和消费淡季压制下,5月份猪价环比小幅上涨、同比降幅稍有收窄。受气温回升、市场供应充足等影响,全国28种蔬菜平均批发价环比回落5.6%,低基数下鲜菜价格同比降幅或收窄。能源方面,受国际油价震荡回落影响,5月份成品油均价环比下降4.5%,或带动交通工具用燃料CPI同比增速有所回落。核心通胀方面,清明节假期和“五一”假期过后,旅游等服务价格同比或边际回落;而高油价带来成本压力,向

下游逐步传导,AI相关产品需求持续旺盛,工业消费品价格同比或有所上行,核心通胀预计稍有上涨。

PPI方面,民生银行首席经济学家温彬预计,5月份PPI同比涨幅扩大至3.6%。中金公司预计,5月份PPI同比或进一步走高至62.0%。在煤炭需求季节性抬升而生产供应趋紧下,国内动力煤价格亦呈上行态势,同比涨幅稍有扩大。有色金属方面,受供给端扰动和AI电气需求预期等多重因素影响,铜价震荡走强。黑色金属方面,随着成本抬升和补库需求推动,螺纹钢、线材价格继续修复态势。建材方面,地产链投资需求仍

处低位,水泥、浮法玻璃价格环比走弱。

立足各类大宗商品价格变化,展望PPI后续运行走势,温彬认为,PPI将呈现结构性回升格局,上中下游价格修复分化显著。上游原材料价格受输入性因素影响,涨幅显著;中游制造业在上游成本传导带动下温和跟进,其中新动能行业因供需格局较好,定价权较强,价格将持续上行,而传统加工制造业价格涨幅有限;下游生活资料受制于终端需求偏弱,价格或基本持平。综合来看,PPI回升难以有效传导至CPI,物价从结构性回升走向全面性改善仍需时日。

处低位,水泥、浮法玻璃价格环比走弱。

立足各类大宗商品价格变化,展望PPI后续运行走势,温彬认为,PPI将呈现结构性回升格局,上中下游价格修复分化显著。上游原材料价格受输入性因素影响,涨幅显著;中游制造业在上游成本传导带动下温和跟进,其中新动能行业因供需格局较好,定价权较强,价格将持续上行,而传统加工制造业价格涨幅有限;下游生活资料受制于终端需求偏弱,价格或基本持平。综合来看,PPI回升难以有效传导至CPI,物价从结构性回升走向全面性改善仍需时日。

多地发力创新住房消费场景

本报记者 张芝逸

6月2日,内蒙古自治区人民政府办公厅发布《内蒙古自治区着力稳定房地产市场的若干措施》(以下简称《措施》),围绕激活市场需求、住房公积金支持、促进房屋消费、盘活存量商品房、优化房地产开发等方面,提出了11条具体措施。

在激发住房消费活力方面,《措施》提出,积极创新住房消费场景,大力开展房屋促销活动,加强与家居家电、建材装修、数码产品等消费品联动促销。支持房企开展“进机关、进企业、进学校”团购活动。

58安居客研究院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示,

《措施》提出的住房与家电、装修联动促销政策,核心价值并非短期拉动卖房,而是通过降低购房者综合置业成本,减少买房连带支出顾虑,辅助撬动观望中的刚需入市。这一政策既能帮助房企加速库存去化、回笼资金,缓解当地房企现金流压力,又能打通房地产与实体经济链条,带动上下游产业营收增长。

当前,“努力稳定房地产市场”成为各地因城施策的政策基调。中指研究院数据显示,今年以来,各地出台房地产相关政策超430条。通过发放购房补贴,举办购房节与房展会,创新住房消费场景等方式,发力激发住房消费活力,促进房屋消费。

宁夏4月份发布关于开展提振住房消费专项行动的通知,其中明确,创新消费场景,释放消费潜力。开展应时场景促销活动。结合春节、劳动节、国庆节等重要节点,以及“清凉宁夏”文旅品牌打造,广泛开展房博会、房车展、购房嘉年华等促销活动。组织房企赴周边省市及区内县域布展,推出购房优惠、家电赠送等让利措施,联动文旅、商业等行业,打造“购房+文旅”“购房+消费”融合场景,营造“政企联动、全民参与”的住房消费氛围。

“创新住房消费场景,可理解为让购房者在买房、换房、装修过程中更自然、顺畅地释放需求。”上海易居房地产研究院副院长严跃进

表示,目前各地正积极创新住房消费场景,典型形式如房展会——既能集中展示多个项目,又能与家装、装修等内容结合,有效拉动住房消费。

房展会、房交会等促销活动在释放房地产市场消费活力方面发挥了积极作用。以5月24日落幕的2026天津房交会暨“新房子市集”活动为例,天津市住房和城乡建设委员会数据显示,自5月15日启动以来共到访12.8万人次,看房人数8417人,登记意向客户信息4146组,参展项目成交8.62万平方米,成交金额21.2亿元,各项数据再创近5年房交会活动新高,带动天津市新房销售额同比增长22.7%。

严跃进认为,未来各地需在充

分释放政策红利的同时,积极创新住房消费场景与模式,例如推广“先住后买”模式、搭建住房“以旧换新”平台等,以在当前市场形势下真正推动交易回暖、逐步释放市场活力。

张波认为,政策需因城施策、针对性明确才能更好带动住房消费。房展会、购房节有助于提升转化效率,有效撬动住房成交。此外,各地应重视依托城市更新拓展住房消费新场景,通过老旧小区改造、城中村提质完善社区托育、养老、商业配套,带动住房消费提升。结合片区更新落地片区团购、住房“以旧换新”政策,从存量端持续释放刚性改善性住房消费需求。

全国首家网上离境退税商店落地北京

本报记者 刘萌

境外旅客网上购物也能办理离境退税了!

据国家税务总局北京市税务局6月2日消息,日前,北京市积极响应落实商务部、国家税务总局等六部门联合印发的《关于优化离境退税措施扩大入境消费的通知》(离境退税2.0政策),在全国率先落地首家网上离境退税商店,同步启用首批酒店场景离境退税集中退付点。

据了解,本次网上离境退税商店的上线是在国家税务总局的支持和北京市政府的统筹指导下,由北京市税务局、北京市商务局等部

门联合京东集团,依托京东App开发完成。境外旅客只需通过京东App选购带有“离境退税”专属标识的商品,下单时在录入证件号码、入境日期等相关信息后,系统自动为其生成电子退税申请单。

新增的酒店退税场景,进一步补齐了旅客住宿环节退税服务空白。2025年以来,北京立足入境旅客出行动线,率先推行“全城退税一点通办”服务,北京市税务局指导代理机构中国银行北京分行,先后在王府井、金融街、国贸等核心商圈设立10个集中退付点,并持续推动“即买即退”服务进驻银行网点、国际展会和重点酒店,积极探索构建“核心商圈+重点酒店+银行网点+国际展

会”的立体化离境退税服务格局。

中央财经大学财税学院教授白彦锋在接受《证券日报》记者采访时表示,此次北京市离境退税服务的升级,实现了从“线下”向“线下+线上”并行、从“商圈”向“酒店”的进一步延伸,进一步减轻了境外旅客入境消费网上购物的税收负担。同时,通过退税单据线上自动生成大幅简化办理流程,显著改善购物体验,进一步赋能入境消费提质扩容。

对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授陈建伟对《证券日报》记者表示,北京离境退税服务再“上新”,是国际离境退税服务从物理便利向数字便利跃升的标志。它打破了传统退税面对

面、纸质化的制度惯性,构建了随时随地可办理的现代治理模式,既提升了效率,又扩大了包容性,为全球游客提供了更具获得感的中国式便利,是优化营商环境与消费环境深度融合的生动实践。

在白彦锋看来,此次北京率先落地境外旅客网上离境退税,形成了由税务部门指导、商务部门支持、大型电商平台提供技术与供应链支撑、金融机构提供资金结算与担保支持的协同模式。这种“政府引导+平台赋能+金融保障”的合作架构,将其他城市引入类似服务模式提供成熟的商业合作模板,为全国推广线上离境退税提供可复制、可推广的经验。

商务部副部长盛秋平5月18日在国务院新闻办新闻发布会上介绍,截至目前,退税商店数量达1.4万家,是2024年底的4倍左右。项目退税,单方面扩大免签、支付便利等优化国际化消费环境组合拳,与“购在中国”系列活动形成组合拳,推动入境消费、旅行服务出口分别增长近40%、50%,中国游、中国购成为国际风尚。

陈建伟表示,离境退税政策的持续升级,为“购在中国”贴上便捷、高效、智慧的标签,成为讲好中国故事、吸引全球资源的重要窗口,有利于形成消费回流以及人才、技术回流的良性循环,助力中国从制造大国向消费强国转型。

“低空+农业农村”发展图景正徐徐展开

本报记者 寇佳丽

6月2日,国务院公开发布《加快农业农村现代化“十五五”规划》(以下简称《规划》),强调“有序推进农业农村领域低空经济发展”。

工业和信息化部信息通信经济专家委员会委员盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示,《规划》的出台释放了积极的政策信号,为低空经济在农业农村领域的发展指明了方向。随着低空空域逐步应用于更多农业场景,“低空+农业农村”模式将释放出巨大潜能,助力加快农业农村现代化,扎实推进乡村全面振兴。

实际上,如今,“低空+农业农村”的融合发展已经取得长足进步。

农业农村部4月23日发布数据显示,我国农用无人机保有量超过30万架,数量居全球首位。无人机赋能多种多样的农业场景,有效提高了作业效率,正持续重塑农业生产逻辑。

在河北省石家庄市正定县新安镇秦家庄村,植保无人机在田间低空盘旋,按标准高度平稳穿梭,精准施药;在广东省茂名市信宜市钱排镇,银妃李种植产区已启用农用无人机开展果品吊运作业;在江苏省盐城市盐都区盐都现代农业产业园内,满载饲料的无人机在千亩蟹塘上播撒饵料……

“低空空域包含不同种类,除无人机外,还有电动垂直起降飞行器(eVTOL)、轻型固定翼飞机、直升机等。受益于成本低、场景覆盖力强、操作门槛低,现阶段无人机在农业农村领域应用广泛。未来,伴随技术的快速迭代,其他类型的低空空域也有望在农事中实现规模化应用。”首都科技发展研究院特邀研究员、中关村发展集团资深专家董晓宇对《证券日报》记者表示,“低空+农业农村”发展正当时:一方面,我国低空装备整机企业数量众多,装备供给能力持续提升;另一方面,农村地区存在地形复杂、劳动力断层、物流痛点多等现实问题,农机装备升级需求迫切。

此外,政策红利的逐步释放与低空经济投融资的持续活跃,为低空技术向农业农村领域渗透提供了有力支撑。IT桔子数据显示,截至记者发稿,年内低空经济领域已发生投融资事件132起,金额共计214.22亿元,远超2025年上半年表现(117起,80.02亿元)。

从国家顶层设计的出台到地方务实举措的落地,“低空+农业农村”的发展图景正徐徐展开。同时,也需注意,配套设施严重不足、复合型人才紧缺、管理规则更新滞后于实践发展等问题依然存在。

对此,深度科技研究院院长张孝荣对《证券日报》记者表示,推动低空经济的一价更好落在田野上,各方还需重点做好以下工作:一是进一步精准施策,优化补贴结构,引导更多企业参与低空经济基础设施建设,提升低空飞行服务保障水平;二是推动产学研用深度融合,开设相关课程,培养懂农业、懂装备、懂管理的专业人才;三是加强与“低空+农业农村”相关的法律法规与行业标准的研究,为兼顾安全飞行和高效作业打好基础;四是强化关键核心技术攻关,研发适配复杂地形地貌的特种装备,继续拓宽应用场景。

上市公司科技赋能“三农”建设

本报记者 何文英

6月2日,国务院正式印发《加快农业农村现代化“十五五”规划》(下称《规划》)。《规划》提出,到2030年,“农业科技自立自强水平大幅提高”。

依托育种研发、耕地修复、智慧种养、乡村环保等领域的技术优势,A股多家上市公司正加速把前沿技术推广至田间地头,通过产业资本与硬科技的双向赋能,推动“三农”高质量发展。

中国农业风险管理研究会常务理事孙文华向《证券日报》记者表示,随着政策顶层设计落地与智慧农业产业规模持续扩容,上市公司将迎来政策与产业双重红利。

种业是农业“芯片”。袁隆平农业高科技股份有限公司董秘胡博对《证券日报》记者表示,公司依托AI+全基因组智能育种平台重构育种模式,打破了传统育种8年至10年的选育周期瓶颈,将水稻、玉米新品种培育周期压缩至4年至6年,育种效率最高提升66.7%。

智能种养与数字基座的落地,正持续改造传统农业生产模式。湖南新五丰股份有限公司相关负责人向《证券日报》记者介绍,公司依托全基因组选育技术和智能表型测定技术改良种猪基因,搭建智能化养殖闭环体系,通过物联网实时监测畜禽生长环境、疫病预警;旗下数字化猪场大幅降低饲料损耗与疫病发生率,依托智能化与良种改良,合作农户养殖成本明显下行、养殖损耗持续收窄。

在产业链深加工与绿色转型方面,金健米业股份有限公司董秘胡靖对《证券日报》记者介绍,公司深耕洞庭湖、东北等优质产区,坚持推广应用优质种源,持续建设优质稻订单基地,不断稳固优质粮源保障能力。同时,公司积极响应“健康中国”战略,用科技赋能食品精深加工,持续丰富功能性大米、功能性面条、健康油脂、米乳饮品以及专用粉等大健康产品矩阵。

上市环保企业发力耕地修复项目,助力农业绿色发展水平稳步提升。永清环保股份有限公司董事长刘正军对《证券日报》记者表示,公司依托自主稻田降镉、土壤原位钝化核心技术,深耕南方酸化与重金属超标耕地综合治理,已在湘赣粤苏等地落地连片农田安全利用项目,多项农田修复示范工程稳步投产;其自研的稻米降镉富硒技术入选生态环境部绿色“一带一路”技术库,配套无人机喷施、智能土壤监测装备落地田间,通过农艺调控+土壤改良一体化方案,实现重金属镉米重金属达标量产,以市场化技术落地助力耕地提质增效、筑牢粮食安全底线。

孙文华表示,《规划》划定的高标准农田、人工智能+农业等重大工程将持续打开涉农上市公司成长空间。伴随财政、金融配套惠农政策落地,上市公司将持续加大研发投入,深挖智慧种业、无人农机、农村数字基建赛道潜力,因地制宜利用资本优势推动科技赋能,让科技为农业农村现代化赋能,助力城乡收入差距稳步收窄、和美乡村建设提速,为中国式现代化筑牢“三农”根基。