

【东方看点】社融数据延续回升趋势，信贷边际有望回暖

央行发布6月金融数据，6月社融规模4.2w亿，同比多增9000亿，存量社融增速同比+8.9%，环比回升0.2pct，人民币贷款2.24w亿，同比多增1100亿，政府债新增1.35w亿，同比多增5000亿，政府债整体延续了较快发行节奏，仍然是社融的主要贡献。

6月M1同比+4.6%，增速环比回升2.3pct，M2同比+8.3%，增速环比提升0.4pct。

社融口径下信贷新增2.36w亿，同比多增1700亿，促销费政策加码带动消费金融相关领域信贷投放，贸易摩擦缓和带动出口企业经营景气度改善，企业和居民信贷均有所回暖。

东方基金研究部认为：6月社融信贷整体较为超预期。一方面，社融存量同比增速回升0.2pct至8.9%，信贷数据出现明显改善，成为社融的主要支撑项之一。另一方面，随着一揽子稳增长政策的持续发力，经济运行过程中的积极因素显现，6月PMI回升0.2pct至49.7%，6月进出口数据也较为超预期，或一定程度反映了当中企业经营预期的改善。居民短贷方面，6月“618”促销、暑期出行规划或使得住户消费需求集中释放，往往形成一定支撑，同时，在消费品以旧换新等政策加力扩围之下，也将形成一定提振。总结：社融增速延续回升趋势，信贷边际有望回暖。

2025年7月15日

（市场有风险，投资需谨慎。）