仅供内部参考，请勿外传

发布时间：2026-07-07

6月金融数据前瞻 （2026.06.04-2026.07.02）

贷款降速提质或成新常态

行业投资评级

强于大市 |维持

行业基本情况

收盘点位	3730.16
52周最高	4670.31
52周最低	3669.57

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：张银新
SAC登记编号：S1340525040001
Email：zhangyinxin@cnpsec.com

近期研究报告

《预计社融同比少增》 - 2026.06.03

- **投资要点：**

（1）预计6月新增信贷整体小幅少增：预计6月新增人民币贷款（信贷口径）15000-17000亿元，同比少增约6000亿元。新增实体人民币贷款（社融口径）与信贷口径持平，约15000-17000亿元。

（2）对公偏弱但仍为主要支撑，居民需求偏弱：6月企业经营状况指数、高频经济活动指数较上月分化程度扩大，高频经济活动指数小幅上行、企业经营状况指数连续多月下行。6月为信贷大月，但结合陆家嘴论坛最新政策导向与票据利率来看，预计6月对公贷款投放强度同比偏弱，但仍为6月信贷投放主要支撑；消费者信心指数中收入与就业分项最新一期数据均出现边际转好现象，整体回到2026年3月水平，但距此前高位仍有距离。本月居民短期贷款整体或稍弱；地产方面，2026年6月100家房企全口径销售额为3517.3亿元，环比增长11.8%、同比增长3.8%，重点城市二手房成交量同比保持增长；汽车消费方面，预计6月狭义乘用车零售市场规模约为165万辆，环比增长9.3%。地产销售稳步回温、乘用车销售持续火热推动下，预计6月中长期消费贷款或边际小幅改善。

（3）预计6月新增社融约2.8万亿：参考银行对实体的信贷投放（剔除票据贴现、银行对非银贷款以及境外人民币贷款）历史数据以及相关市场活跃情况，同时考虑非银机构对实体的信贷投放，预计社融口径新增人民币贷款在15000-17000亿元，同比少增；预计未贴现票据减少2000亿元左右；政府债券和企业债券合计净融资约12600亿元；IPO和再融资合计约1000亿元；信托贷款、委托贷款和外币贷款或小幅正增合计约500亿元，其他项基本持平历史数据。

- **投资建议：**

从披露财务报告看，受益于定存大量到期重定价，部分银行息差改善或较为明显，同时受益于新型政策性金融工具等工具支持，重点省市固定资产投资增速或将明显改善，部分区域地方城农商银行规模增速维持高位。

投资方向上：一是建议继续关注存款到期量较大、息差有望持续超预期改善相关标的：重庆银行、招商银行。二是建议关注明显受益于固定资产投资改善的城商行：江苏银行、齐鲁银行、青岛银行等。三是关注资产质量持续改善，业绩迎来拐点的相关标的：建设银行、平安银行。

- **风险提示：**

存在模型和经验测算判断误差、假设与实际偏离、宏观经济修复不及预期、外部事件超预期恶化、不良资产大面积暴露等风险。

仅供内部参考，请勿外传

目录

1 预计6月新增信贷整体小幅少增.....4
1.1 总量读数上信贷或整体小幅少增.....4
1.2 信贷投放整体偏弱，对公仍为主要支撑.....6
2 预计6月新增社融约2.8万亿元.....7
3 投资建议.....9
4 风险提示.....9

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图表 1： PMI 主要分项情况 4
图表 2： 不同类型企业 PMI 4
图表 3： 1M 票据利率走势 5
图表 4： 6M 票据-6M NCD 6
图表 5： 中国企业经营状况指数和中国高频经济活动指数 6
图表 6： 居民信心指数 7
图表 7： 信贷规模增量及增速 8
图表 8： 社融规模增量及增速 9

仅供内部参考，请勿外传

1 预计 6 月新增信贷整体小幅少增

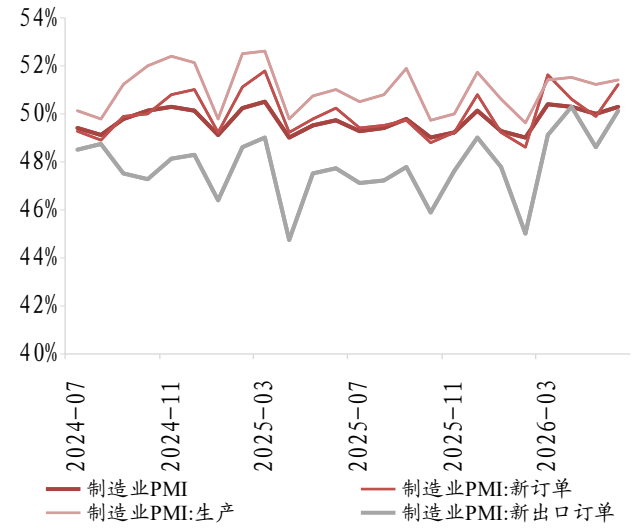
1.1 总量读数上信贷或整体小幅少增

预计 6 月新增人民币贷款（信贷口径）约 15000-17000 亿元，相较上年同期少增约 6000 亿元。新增实体人民币贷款（社融口径）与信贷口径持平，约 15000-17000 亿元。

6 月 PMI 读数小幅修复。6 月官方制造业 PMI 景气指数在上月短暂调整后回升 0.3pct，录得 50.30%、持平 4 月，重返扩张区间。其中，新订单、生产、新出口指数分别为 51.20%、51.40%、50.10%，分别上行 1.3pct、0.2pct 和 1.5pct。分项来看，新订单、新出口指数均有明显修复、回到荣枯线上方。除 6 月工作日较 5 月增加之外，地缘政治扰动因素边际缓和导致的海外需求释放亦对读数形成一定提振。总体来看，6 月制造业景气程度稳中向好、季末经济动能有所修复。

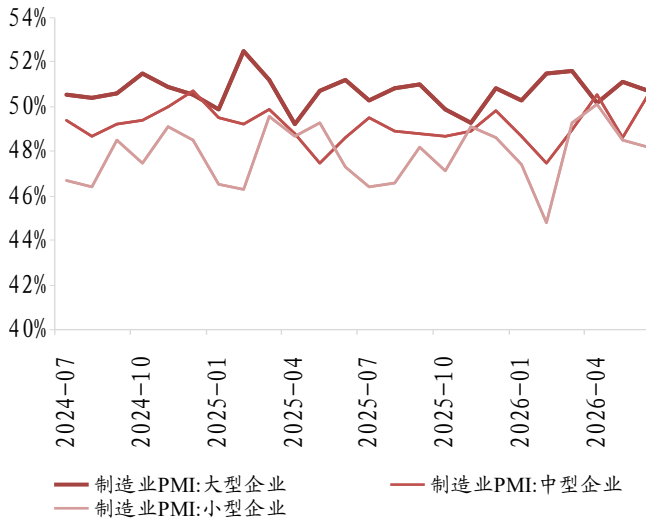
6 月不同类型企业 PMI 读数表现分化。本月各类企业 PMI 中，大中小型企业分别下行 0.4pct、上行 1.9pct、下行 0.3pct 录得 50.70%、50.50%、48.20%。其中，中型企业修复明显，录得 50.50%并持平 4 月读数。小型企业则连续第二个月呈现偏弱态势，可能表明小型企业经营压力仍存、大中型企业显著占优的格局仍在维持。

图表1：PMI 主要分项情况



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表2：不同类型企业 PMI



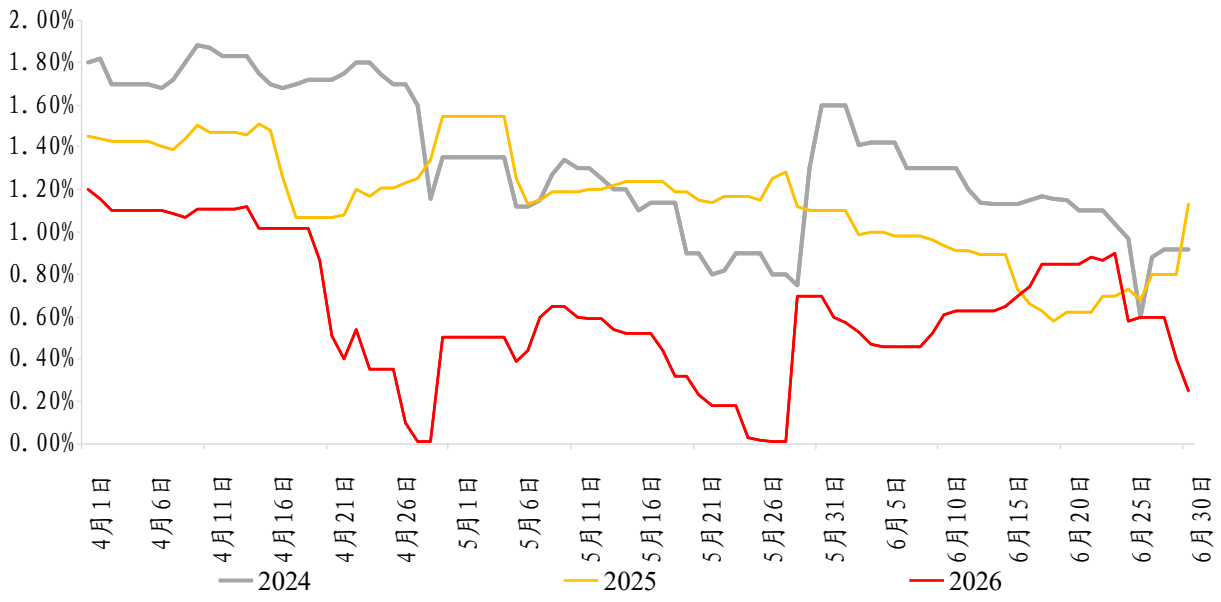
资料来源：iFind，中邮证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

银行信贷投放方面，6 月作为季末月份、传统信贷大月，银行信贷诉求方面或有适当发力。与此同时，据财联社报道，6 月多地银行正按有关部门的关注和指导，适当加大信贷投放力度。而另一方面，中国人民银行行长在陆家嘴论坛主题演讲中提出“全部信贷要保持过去的增速是很难的，也是没有必要的”、“贷款‘降速提质’或将成为宏观运行的新常态之一”。综合需求水平来看，预计 6 月份信贷需求整体仍以偏弱为主。

票据和存单读数上，6 月票据利率先短暂下行而后缓慢上行，月末最后数个交易日大幅转降，但幅度明显低于此前月份。6 月最后一个交易日，1M、6M 票据利率分别收于 0.25%、0.54%，为持续两月的月末票据利率下探近零画上句号，但总体上仍显著低于此前两年同期水平。月末票据利率快速下行显示票据市场冲票据行为仍然存在、信贷投放或仍存在压力。同业存单来看，本月发行利率整体稍有上行、下半月边际回落。6M 票据-6M NCD 利差角度，由于本月票据利率下行幅度大于存单，相较前两年同期位置处于明显低位。临近月末票据利率下行后与前两年差距扩大。

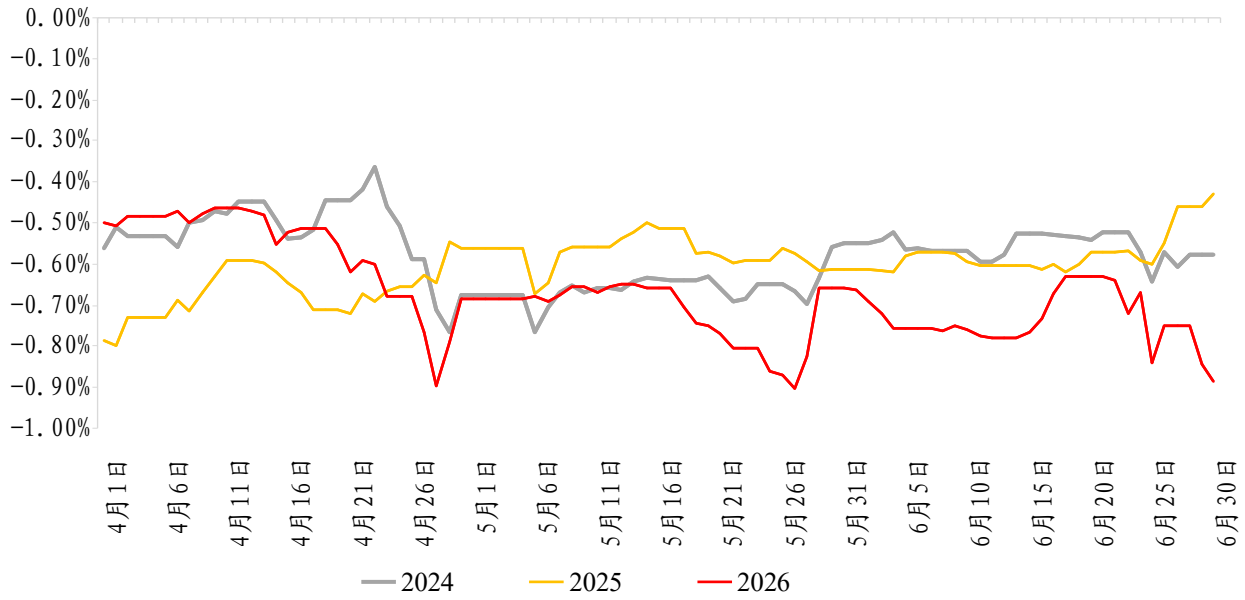
图表3：1M 票据利率走势



资料来源：Wind，中邮证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图表4：6M 票据-6M NCD

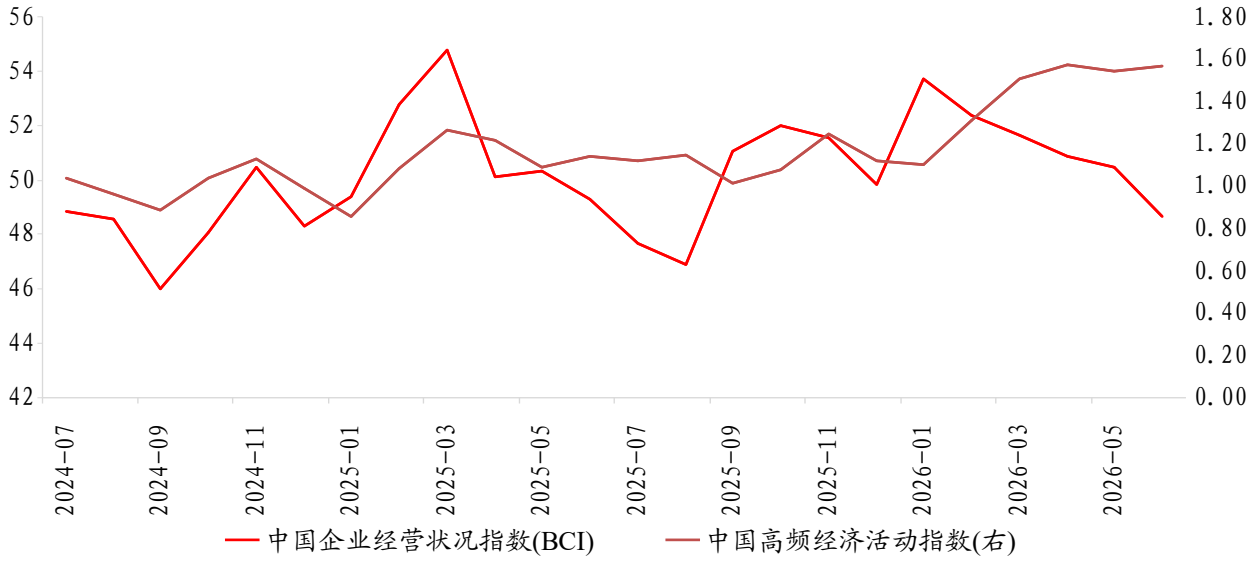


资料来源：Wind，中邮证券研究所

1.2 信贷投放整体偏弱，对公仍为主要支撑

预计对公贷款偏弱但仍是信贷投放主要支撑。6月企业经营状况指数、高频经济活动指数较上月分化程度扩大，高频经济活动指数小幅上行、企业经营状况指数连续多月下行。6月为信贷大月，但结合陆家嘴论坛最新政策导向与票据利率来看，预计6月对公贷款投放强度同比偏弱，但仍为6月信贷投放主要支撑。

图表5：中国企业经营状况指数和中国高频经济活动指数



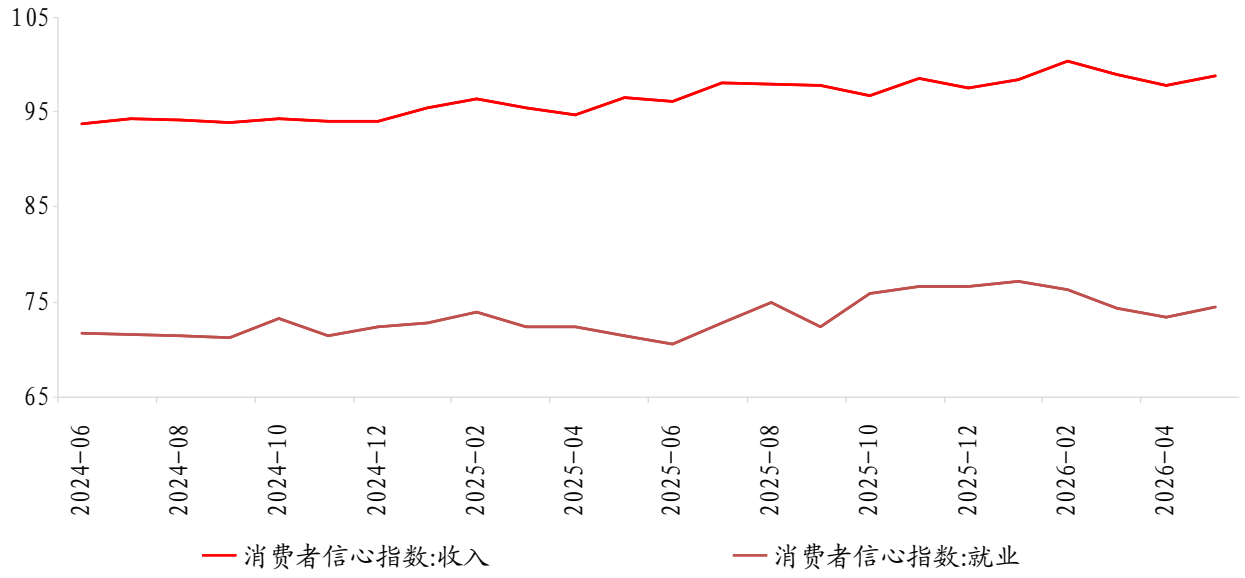
资料来源：iFind，中邮证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

预计居民短期贷款整体偏弱。根据国家统计局公布的消费者信心指数中收入与就业分项来看，两者最新一期数据均出现边际转好现象，整体回到 2026 年 3 月水平，但距此前高位仍有距离。综合来看，本月居民短期贷款整体或稍弱。

预计居民中长期贷款阶段性边际小幅改善。从房地产市场表现来看，根据中指研究院数据，2026 年 6 月，100 家房企全口径销售额为 3517.3 亿元，环比增长 11.8%、同比增长 3.8%；重点城市二手房成交量同比保持增长，北京、深圳等多市二手房成交规模冲高；从汽车消费上看，根据乘联分会数据，预计 6 月狭义乘用车零售市场规模约为 165 万辆，环比增长 9.3%。整体来看，地产销售稳步回温、乘用车销售持续火热推动下，预计 6 月中长期消费贷款或边际小幅改善。

图表6：居民信心指数



资料来源：iFind，中邮证券研究所

2 预计 6 月新增社融约 2.8 万亿元

预计 6 月新增社会融资规模约 2.8 万亿元，同比少增约 1.4 万亿元。

新增社融人民币贷款同比少增。参考银行对实体的信贷投放（剔除票据贴现、银行对非银贷款以及境外人民币贷款）历史数据以及相关市场活跃情况，同时考虑非银机构对实体的信贷投放，预计社融口径新增人民币贷款约 15000-17000 亿元，较上年同期有所少增。

仅供内部参考，请勿外传

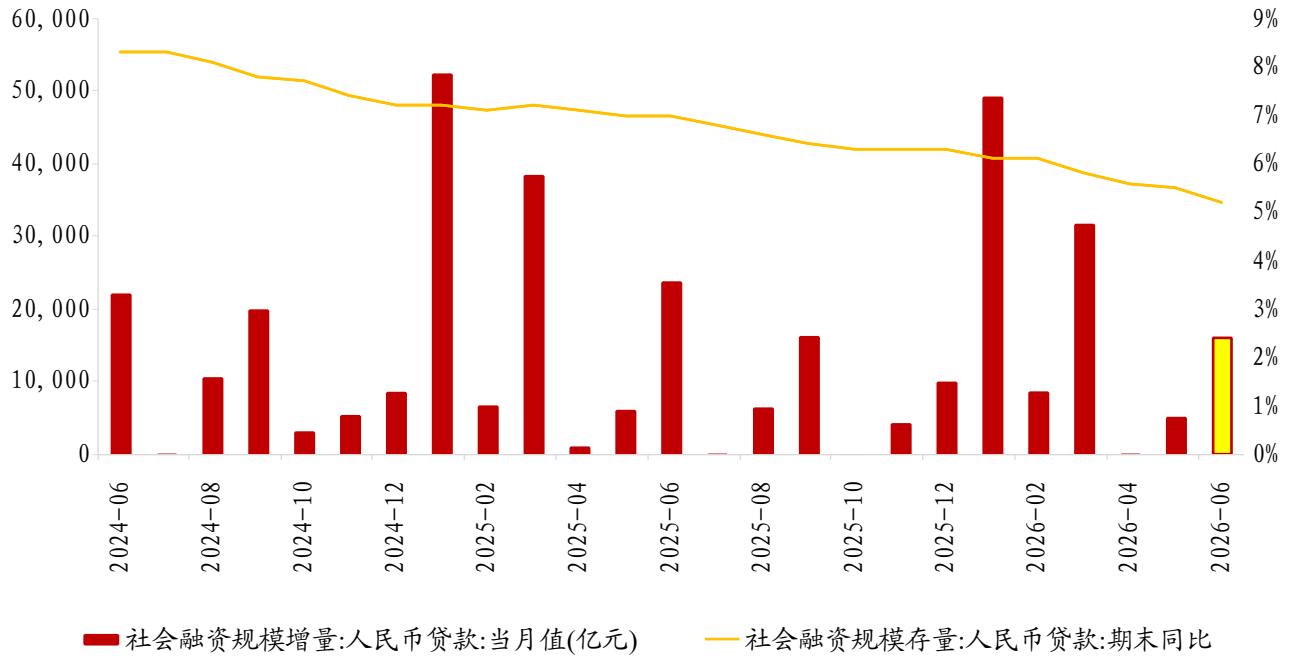
未贴现票据减少 2000 亿元左右。从票据利率走势看，6 月票据市场承兑量增速略快于贴现量，贴现承兑比回落至 80%，票据市场总体供需关系较前两月有所改善。预计未贴现票据减少 2000 亿元左右。

政府债券和企业债券合计净融资约 12600 亿元。同花顺数据显示，6 月国债合计净融资规模约 3200 亿元，地方债净融资约 6300 亿元。6 月公司债、企业债、中票、短融等信用债合计净融资约 3100 亿元。

IPO 和再融资合计约 1000 亿元。6 月国内 IPO 规模约 100 亿元，定增配股等融资约 900 亿，较上月显著增加。

信托贷款、委托贷款和外币贷款或小幅正增，合计约 500 亿元。其他项基本持平历史数据。

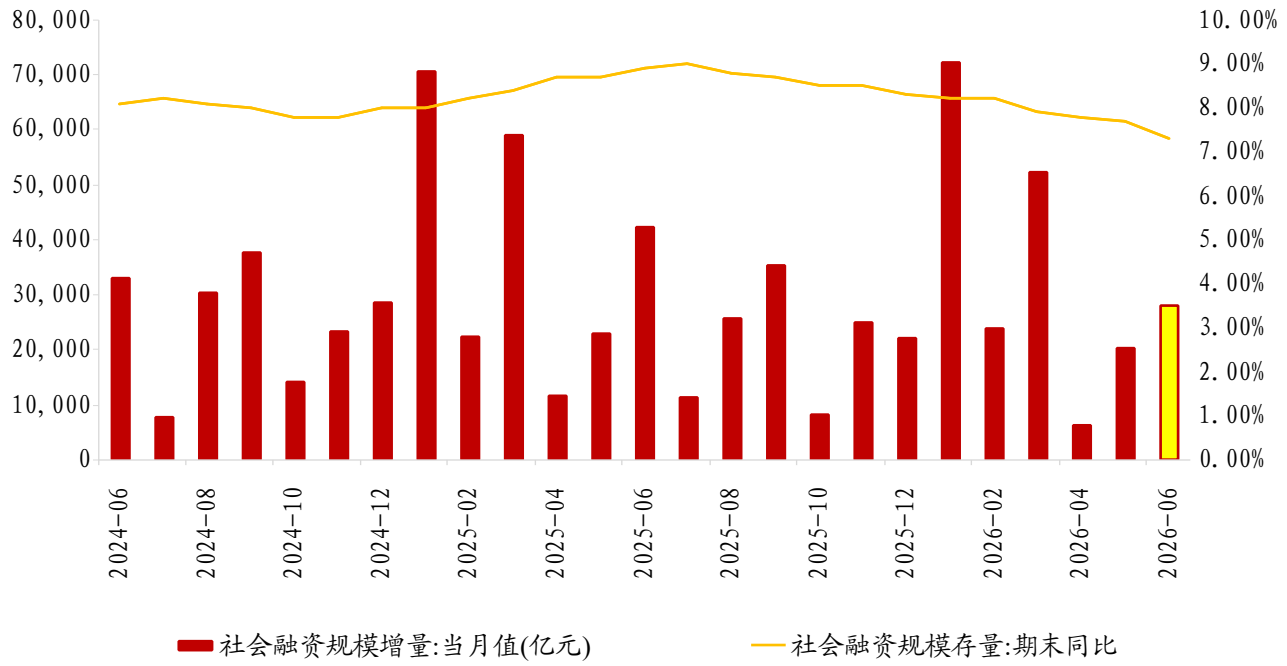
图表7：信贷规模增量及增速



资料来源：iFind，中邮证券研究所；注：最新一月数据为预测

仅供内部参考，请勿外传

图表8：社融规模增量及增速



资料来源：iFind，中邮证券研究所；注：最新一月数据为预测

3 投资建议

从披露财务报告看，受益于定存大量到期重定价，部分银行息差改善或较为明显，同时受益于新型政策性金融工具等工具支持，重点省市固定资产投资增速或将明显改善，部分区域地方城农商银行规模增速维持高位。

投资方向上：一是建议继续关注存款到期量较大、息差有望持续超预期改善相关标的：重庆银行、招商银行。二是建议关注明显受益于固定资产投资改善的城商行：江苏银行、齐鲁银行、青岛银行等。三是关注资产质量持续改善，业绩迎来拐点的相关标的：建设银行、平安银行。

4 风险提示

存在模型和经验测算判断误差、假设与实际偏离、宏观经济修复不及预期、外部事件超预期恶化、不良资产大面积暴露等风险。

仅供内部参考，请勿外传

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准：报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

仅供内部参考，请勿外传

公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投融资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：北京市丰台区北甲地路2号院6甲1号，玺萌大厦南塔
邮编：100050

上海
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼
邮编：200000

深圳
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼
邮编：518048