

市场概述

Market Overview

CFETS ICAP

6 月货币供应数据折射出基本面向好势头

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/07/15

1. 货币层次划分

M0=流通中的现金；

狭义货币（M1）=M0+企业活期存款；

广义货币（M2）=M1+准货币（定期存款+居民储蓄存款+其他存款）。

另外还有 M3=M2+金融债券+商业票据+大额可转让定期存单等。

其中，M2 减 M1 是准货币，M3 是根据金融工具的创新而设置的。

广义货币（M2）是一个金融学概念，和狭义货币相对应，货币供给的一种形式或口径，以 M2 来表示，其计算方法是交易货币以及定期存款与储蓄存款。

2. 6 月货币供应数据分析

6 月 M2 货币供应年率上升 14.7%，预期 13.6%，前值 13.4%；6 月 M1 货币供应年率上升 8.9%，预期 6.3%，前值 5.7%；6 月 M0 货币供应年率上升 5.3%，预期 7.0%，前值 6.7%；从 M0、M1 和 M2 增幅来看，M0 环比下降，表明流通中的现金

增量减少，资金流入金融机构趋势明显；另外，虽然 M2 同比增幅惊人，但是环比增幅有限，主要由于半年末银行积极揽存满足各类考核需要，至存款增长明显。

值得一提的是，M1 同比及环比增幅均超预期，表明企业活期存款增长加快，这意味着企业应收款回收加速，去库存压力得到缓解。一方面，由于贸易扶持政策效果显现，6 月出口改善，企业出口创收增加；另一方面，在各项刺激政策落地后，内需亦不断改善，企业经营业绩得到改善。由于 M1-M0 反映企业经营活动状况，与 PMI 有异曲同工之处，均表明经济基本面向好势头。

3. 解读市场利率上行

需求增长导致企业库存减少，接下来补库存及扩大生产需求料增加，投资亦将随之改善，经济企稳因此将得到更多支撑。这也就很好解释，为什么货币供应数据大幅增长，市场利率反而上行，

并且呈陡峭化上移。分析人士认为，主要由于基本面改善信心增强，市场风险偏好提升，不利固定收益类产品，推升

投资收益率水平。

以上供参考，谢谢！

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：shmarketing@cfets-icap.com.cn

更多信息，请登录网站：www.cfets-icap.com.cn

免责声明 文中信息均来源于公开资料，上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点，并不代表公司的看法。