



光大期货有限公司
EVERBRIGHT FUTURES CO.,LTD.

社融增速创新高

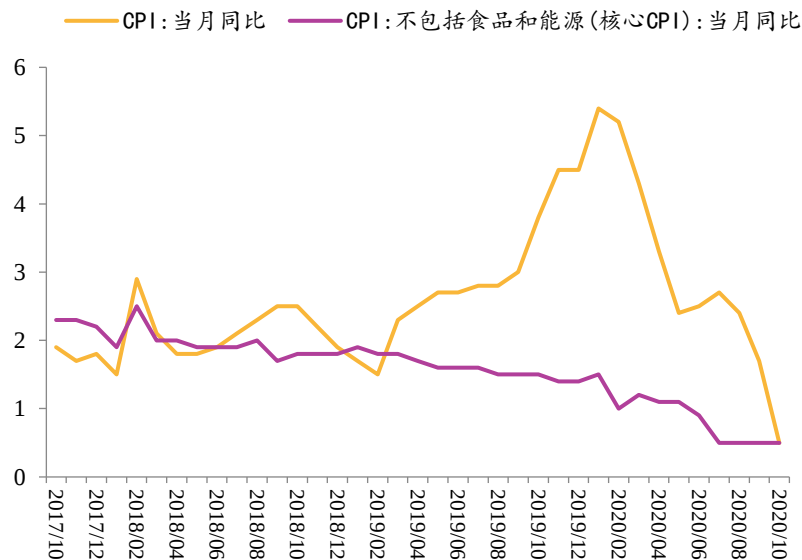
2020年11月15日

要点

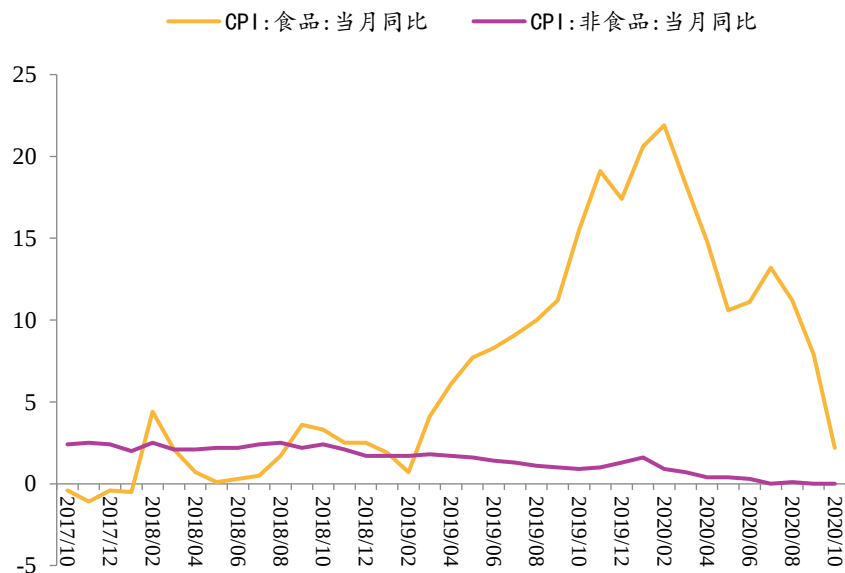
数据	(1) 中国10月CPI同比涨0.5%，预期涨0.8%，前值涨1.7%；10月PPI同比降2.1%，预期降2.1%，前值降2.1%。 (2) 中国10月M2同比增长10.5%，预期10.8%，前值10.9%。10月新增人民币贷款6898亿元，预期7942.9亿元，前值19171亿元。10月社会融资规模增量为1.42万亿元，预期为1.4万亿元，前值为3.48万亿元。 (3) 上游：原油价格上涨；中游：煤炭库存上涨；下游：房地产销售回落；食品价格：猪肉下降。 (4) 流动性：本周央行公开市场有3200亿元逆回购到期，累计进行5500亿元逆回购操作，因此本周净投放2300亿元。
政策	(1) 国家领导人表示，党中央正在研究制定《关于支持浦东新区高水平改革开放、打造社会主义现代化建设引领区的意见》，将赋予浦东新区改革开放新的重大任务。浦东要聚焦关键领域发展创新型产业，加快在集成电路、生物医药、人工智能等领域打造世界级产业集群；支持浦东发展人民币离岸交易、跨境贸易结算和海外融资服务，建设国际金融资产交易平台。 (2) 15日，《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）签署仪式以视频方式进行，15个成员国经贸部长正式签署该协定。该协定的签署标志着世界上人口数量最多、成员结构最多元、发展潜力最大的东亚自贸区建设成功启动。协定由东盟10国发起，邀请中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰、印度6个对话伙伴国参加，旨在通过削减关税及非关税壁垒，建立一个16国统一市场的自由贸易协定。
观点	从10月的社融数据来看，社融已超额完成全年任务，后续社融增量大概率收紧。继续关注市场对中美关系改善的预期影响以及货币政策的边际变化。
重点关注	(1) 中国10月经济数据（11.16）

1.1 CPI同比涨幅继续回落

图表1: CPI、核心CPI当月同比(%)



图表2: 食品、非食品CPI当月同比(%)

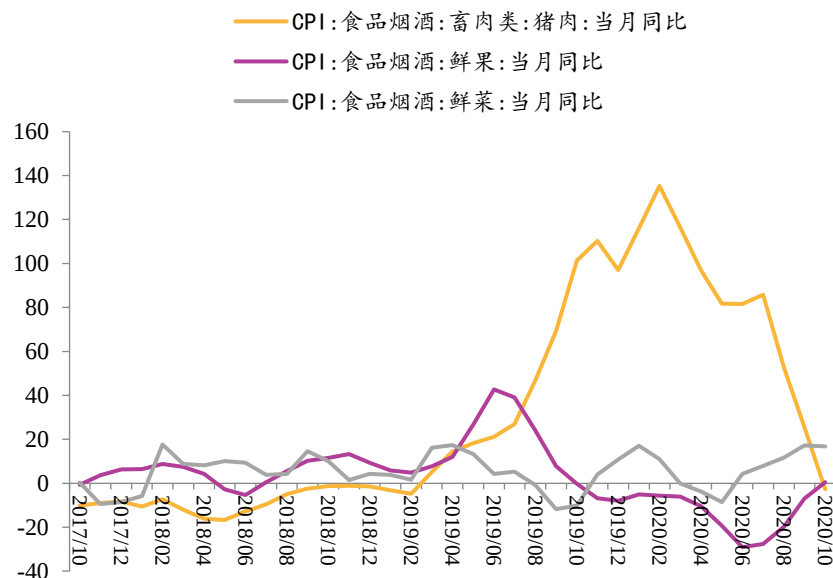


资料来源: Wind, 光大期货研究所

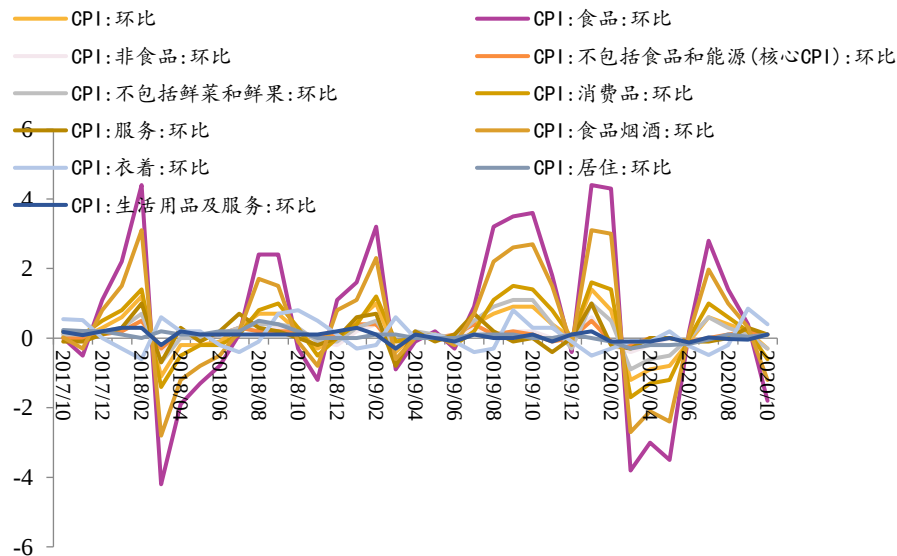
10月CPI同比增长0.5%，涨幅比上月回落1.2个百分点，环比下降0.3%。其中，食品价格上涨2.2%，涨幅比上月回落5.7个百分点；非食品价格持平。

1.1 CPI同比涨幅继续回落

图表3：食品烟酒细分项CPI当月同比（%）



图表4：CPI细分项环比（%）

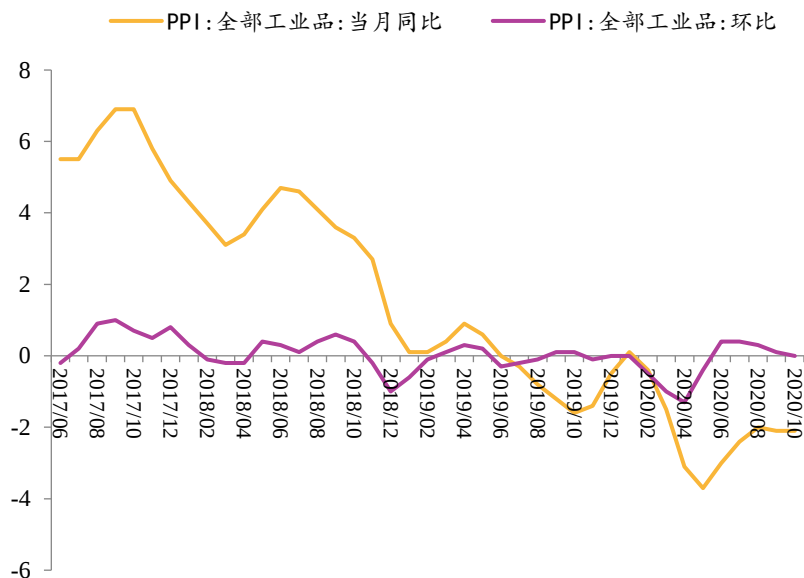


资料来源：Wind，光大期货研究所

食品中，生猪产能持续恢复，猪肉供给持续改善，猪肉价格在连续上涨19个月后首次转降，下降2.8%；鲜菜供应充足，鲜菜价格上涨16.7%，涨幅回落0.5个百分点；部分地区苹果、梨等新果上市，鲜果价格上涨0.4%，前值下降6.9%；鸡蛋、鸡肉和鸭肉价格分别下降18.3%、13.2%和6.5%，降幅分别扩大0.6、4.1和1.8个百分点。

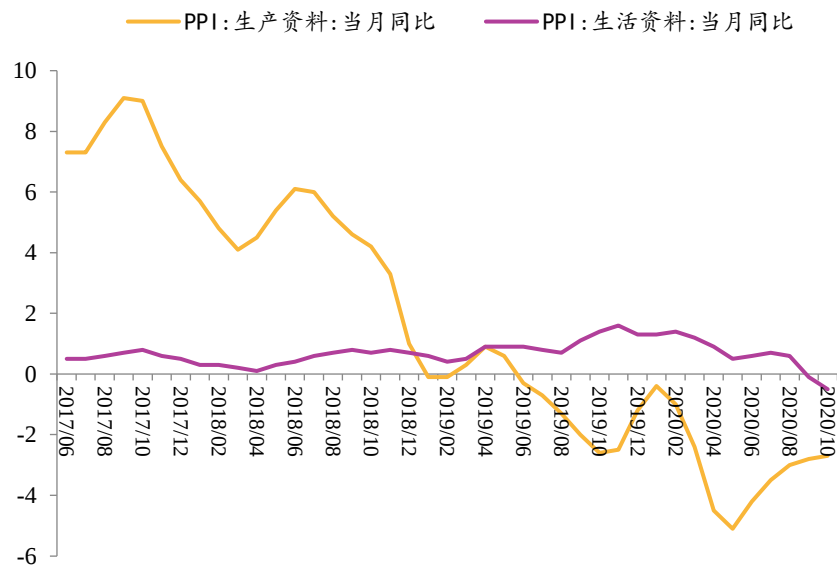
1.1 CPI同比涨幅继续回落

图表5: PPI当月同比、环比(%)



资料来源: Wind, 光大期货研究所

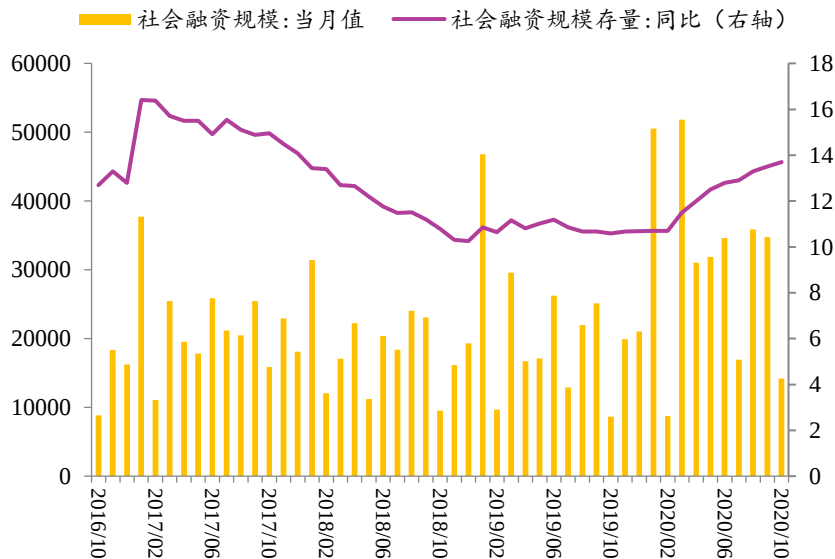
图表6: 生产、生活资料PPI当月同比(%)



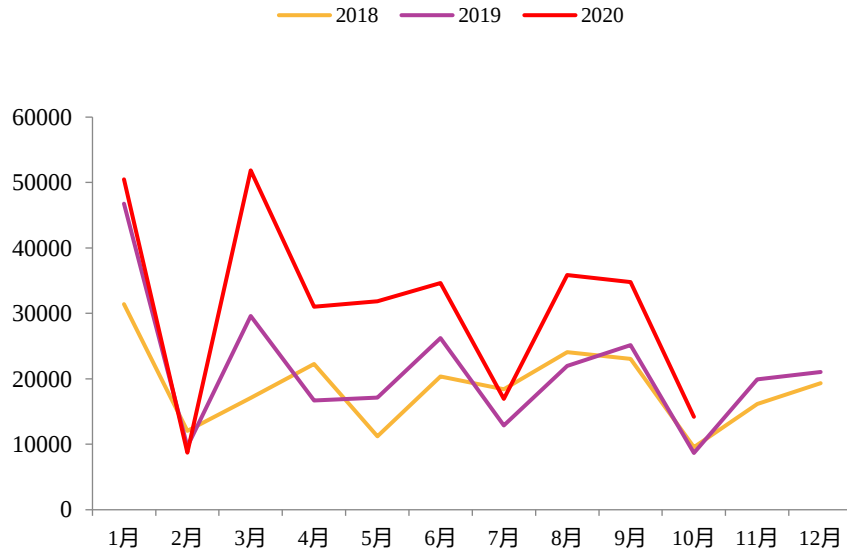
PPI环比由上月微涨转为持平; 同比下降2.1%, 降幅与上月相同。

1.2 社融增速创新高

图表7：社融规模当月值及存量增速（单位：亿元，%）



图表8：近三年社融当月新增月度对比（单位：亿元）

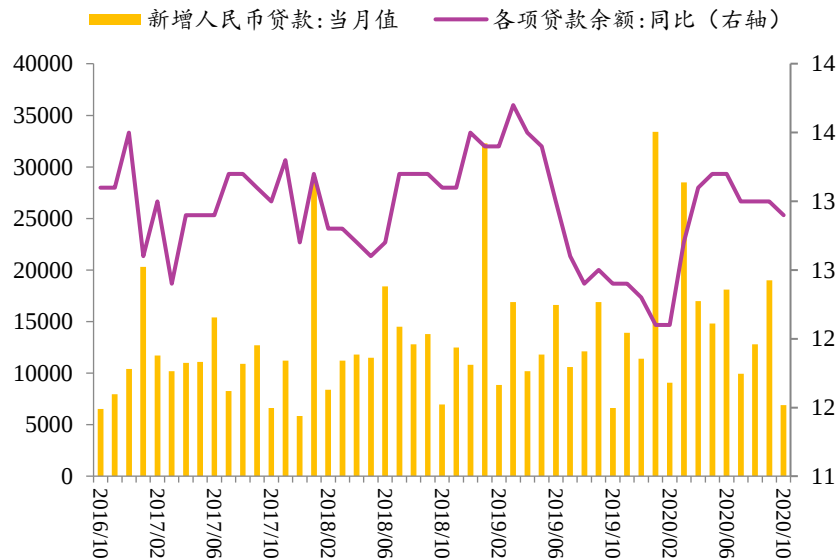


资料来源：Wind，光大期货研究所

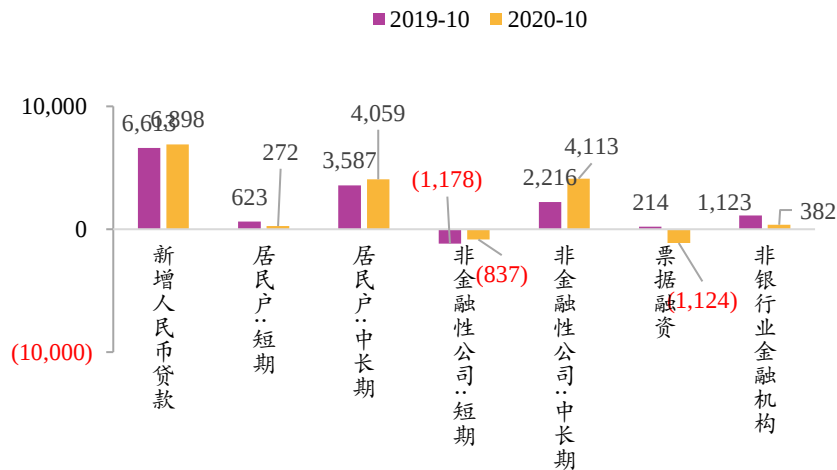
10月，社会融资规模增量为14200亿人民币，预期 14000亿人民币，前值34800亿人民币，比上年同期多5493亿元。

1.2 社融增速创新高

图表9：贷款当月新增及余额增速（单位：亿元，%）



图表10：人民币贷款当月新增细分结构（单位：亿元）

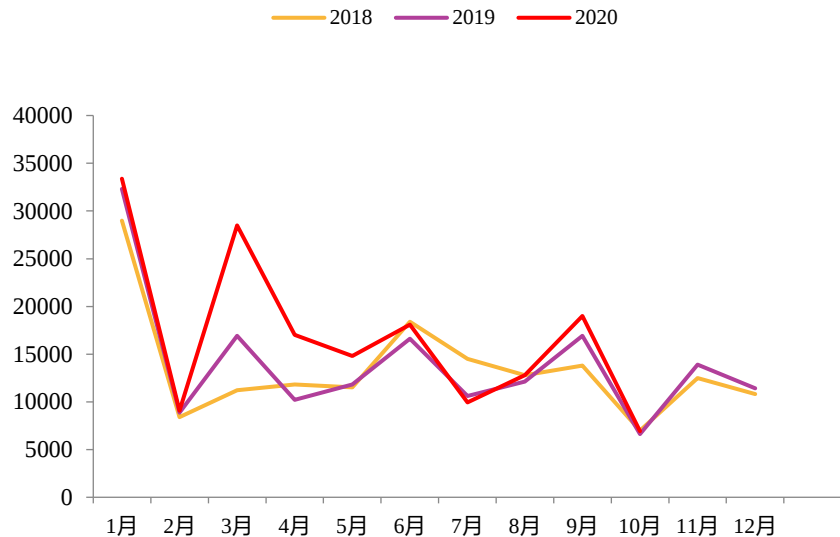


资料来源：Wind，光大期货研究所

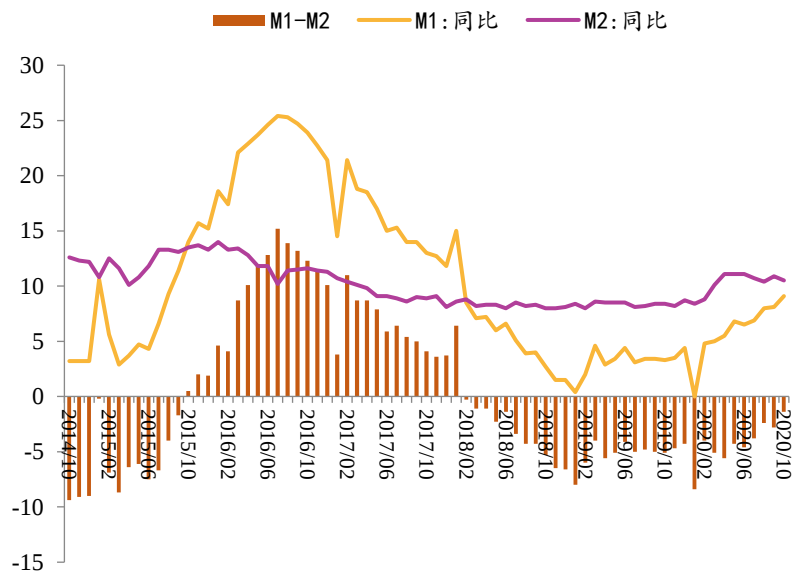
10月新增人民币贷款 6898亿人民币，预期7750亿人民币，前值19000亿人民币。其中，反映个人住房贷款增长的居民中长期贷款的新增额占到了10月新增人民币贷款的近六成，企业短期贷款和票据融资均出现减少。

1.2 社融增速创新高

图表11：近三年新增人民币贷款（单位：亿元）



图表12：M1、M2同比及M1-M2增速之差（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1418

