



固定收益点评

7月金融数据点评：社融增速放缓，融资需求回落

证券分析师

徐亮

资格编号：S0120521060004

邮箱：xuliang3@tebon.com.cn

研究助理

相关研究

- 1.《转债估值处于历史高位》，2021.8.9
- 2.《7月通胀数据点评：食品价格企稳，工业品价格再度冲高》，2021.8.9
- 3.《继续做多债市的性价比在衰减》，2021.8.8
- 4.《7月进出口数据点评：疫情反复扰动外需恢复》，2021.8.7
- 5.《下半年消费和投资怎么看》，2021.8.7

投资要点：

- **事件**：2021年8月11日，央行公布7月金融数据，社融当月增量1.06万亿元，同比少增6362亿元，存量规模302.5万亿元，同比增长10.7%，较上月回落0.3个百分点；M2存量230.2万亿元，同比增长8.3%，较上月回落0.3个百分点；人民币贷款新增1.08万亿元，同比多增905亿元。
- **社融增速继续放缓，M2增速小幅回落**。7月社会融资存量规模同比增速小幅回落，分项来看，企业债券当月增量同比增加，人民币贷款、未贴现银行承兑汇票与政府债融资同比下行明显。7月M2存量230.2万亿元，同比涨幅较上月小幅回落。
- **票据、非银金融推动信贷增速企稳**。7月人民币贷款余额同比增速企稳，当月新增1.08万亿元，但从分项来看，住户与企业部门的短贷与中长贷均呈现回落，企业票据融资与非银金融信贷同比高增，推动信贷增速企稳。
- **地方债发力确定性高，助力社融增速企稳**。7月地方债发行仍相对偏慢，截至7月末专项债发行进度仅为37.1%，政府债券融资同比大幅回落。从已公布计划来看8月地方债发行将迎来高峰，预计将有效带动社融增速企稳。

风险提示：国内外疫情反复，宏观政策超预期



内容目录

1. 7月社融及 M2 数据梳理.....	4
1.1. 社融增速继续放缓.....	4
1.2. M2 增速小幅回落.....	4
2. 7月信贷数据梳理.....	5
3. 总结与展望.....	6
4. 风险提示.....	6
信息披露.....	7

图表目录

图 1: 社融分项增量及增量同比变动绝对值 (单位: 亿元)	4
图 2: 社融存量规模及 M2 同比 (单位: %)	5
图 3: 人民币贷款余额同比 (单位: %)	5
图 4: 人民币贷款分部门增量及同比增量变动绝对值 (亿元)	5
表 1: 7 月社会融资规模主要指标梳理	4
表 2: 7 月人民币贷款主要指标梳理 (单位: 亿元)	5

1. 7月社融及 M2 数据梳理

1.1. 社融增速继续放缓

7月社会融资规模当月增量 1.06 万亿元，较去年同期大幅减少 6362 亿元，截至 7 月末存量规模为 302.5 万亿元，同比增速小幅回落 0.3 个百分点。

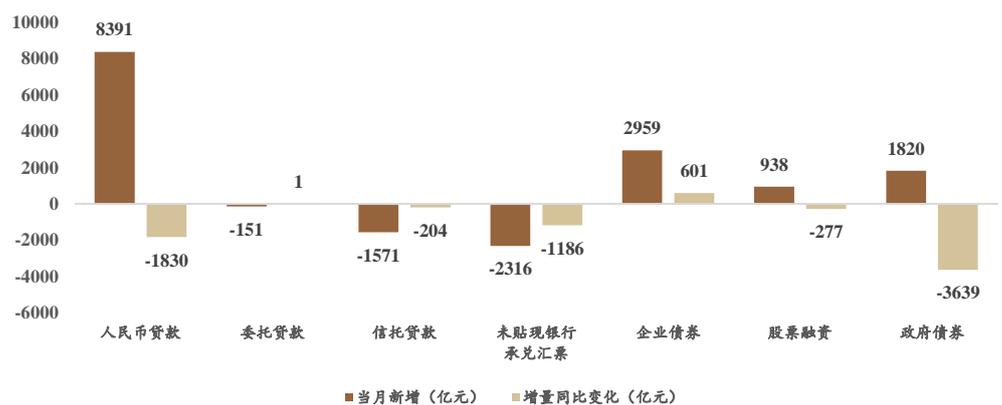
表 1：7 月社会融资规模主要指标梳理

指标类型	当月新增 (亿元)	去年同期 (亿元)	同比变化 (亿元)	存量规模 (万亿元)	当月同比 (%)	上月同比 (%)	增速变化 (%)
社会融资规模	10600	16928	-6362	302.5	10.7	11.0	-0.3
人民币贷款	8391	10221	-1830	185.4	12.4	12.6	-0.2
委托贷款	-151	-152	1	10.9	-2.6	-2.6	0.0
信托贷款	-1571	-1367	-204	5.5	-23.6	-22.9	-0.7
未贴现银行承兑汇票	-2316	-1130	-1186	3.3	-9.3	-5.8	-3.5
企业债券	2959	2358	601	28.8	6.8	6.7	0.1
股票融资	938	1215	-277	8.8	14.4	15.0	-0.6
政府债券	1820	5459	-3639	48.7	15.7	16.8	-1.1

资料来源：中国人民银行，德邦研究所

从分项来看，**当月新增方面**，仅企业债券、委托贷款当月新增量高于去年同期增量，其中委托贷款几乎持平，人民币贷款、未贴现银行承兑汇票与政府债券增量大幅下行；**存量方面**，人民币贷款、企业债券、股票融资与政府债券存量规模同比增长，但除企业债券增速较上月小幅上行 0.1 个百分点外，其他三类融资规模同比增速均不及前月，信托贷款与未贴现银行承兑汇票同比均有不同程度下降，降幅进一步扩大。总体来看，本月社融整体收缩，人民币贷款、非标以及政府债融资均承压明显。

图 1：社融分项增量及增量同比变动绝对值（单位：亿元）



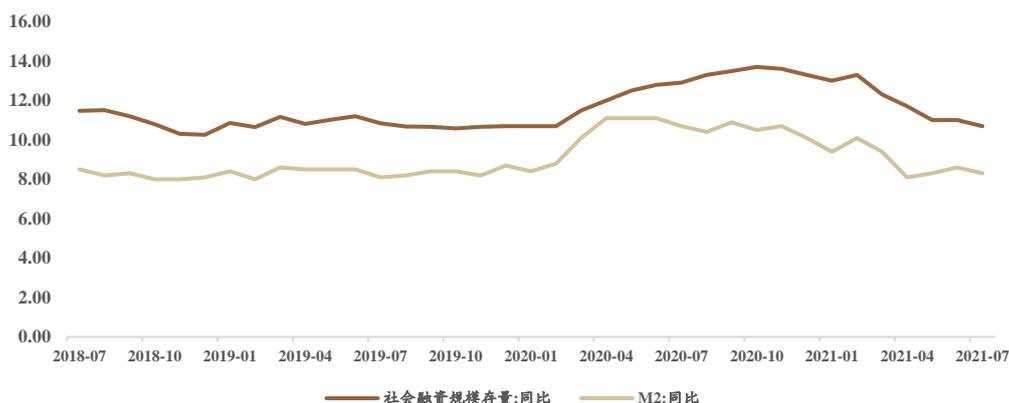
资料来源：中国人民银行，德邦研究所

1.2. M2 增速小幅回落

截至 7 月末 M1 存量 62.0 万亿元，同比增长 4.9%，涨幅较上月回落 0.6 个百分点；M2 存量 230.2 万亿元，同比增长 8.3%，涨幅较上月回落 0.3 个百分点。

从走势来看，M2 与社融同比增速依旧保持较高相关性。

图 2：社融存量规模及 M2 同比（单位：%）



资料来源：中国人民银行，德邦研究所

2. 7月信贷数据梳理

7月人民币贷款新增1.08万亿元，同比增加905亿元，环比减少1.04万亿元。分部门来看，住户部门7月新增贷款4059亿元，其中短期与中长期分别为85亿元与3974亿元；非金融企业部门7月新增贷款4334亿元，其中短期与中长期分别为-2577亿元与4937亿元，票据融资1771亿元。

表 2：7月人民币贷款主要指标梳理（单位：亿元）

指标类型	当月新增	去年同期	同比变化	上月新增	环比变化
人民币贷款	10800	9927	905	21200	-10400
住户	4059	7578	-3519	8685	-4626
住户:短期	85	1510	-1425	3500	-3415
住户:中长期	3974	6067	-2093	5156	-1182
企(事)业单位	4334	2645	1689	14591	-10257
企(事)业单位:短期	-2577	-2421	-156	3091	-5668
企(事)业单位:中长期	4937	5968	-1031	8367	-3430
企(事)业单位:票据	1771	-1021	2792	2747	-976
非银金融	1774	-270	2044	-1906	3680

资料来源：国家统计局，德邦研究所

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_25063

