



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# 信贷财政乏力，社融增速低于预期

——国信期货宏观周报

2021年08月22日



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# 目录

## CONTENTS

- ① 宏观热点事件解读
- ② 高频宏观周度数据
- ③ 期货商品市场概览

**总结：**截至8月20日，当周央行货币净投放6250亿元，其中通过OMO投放资金500亿元，MLF6000亿元（8月7日MLF到期续作7000亿元），央行票据250亿元，逆回购到期500亿元。

**中上游方面，**铁矿石库存小幅攀升。玻璃与水泥价格走势持续分化，玻璃价格指数小幅下降，水泥价格指数回暖上升。**下游方面，**截至8月15日，国内30大中城市商品房成交套数小幅回升，成交面积继续小幅下降；国内100大中城市土地供应数量企稳，土地供应面积及挂牌均价均小幅下降。农产品和菜篮子价格批发指数小幅下降。食品批发价中，猪肉、羊肉、牛肉价格均小幅回落。**国际方面，**波罗的海干散货、好望角运费指数大幅攀升，美国金融压力指数小幅下降。**重要市场指标方面：**美元指数、原油价格下降，黄金价格上升。

# Part1

第一部分

# 宏观热点事件解读

# 信贷财政乏力，社融增速低于预期

日期	时间	国家/地区	指标名称	重要性	前值	预期	今值
2021/8/11	16:00	中国	7月M0:同比(%)	重要	6.2	--	6.1
2021/8/11	16:00	中国	7月M1:同比(%)	重要	5.5	--	4.9
2021/8/11	16:00	中国	7月M2:同比(%)	重要	8.6	8.69	8.3
2021/8/11	16:00	中国	7月社会融资规模:当月值(亿元)	重要	36,700.00	--	10,600.00
2021/8/11	16:00	中国	7月社会融资规模存量:同比	重要	11	--	10.7
2021/8/11	16:00	中国	7月新增人民币贷款(亿元)	重要	21,200.00	10,920.00	10,800.00

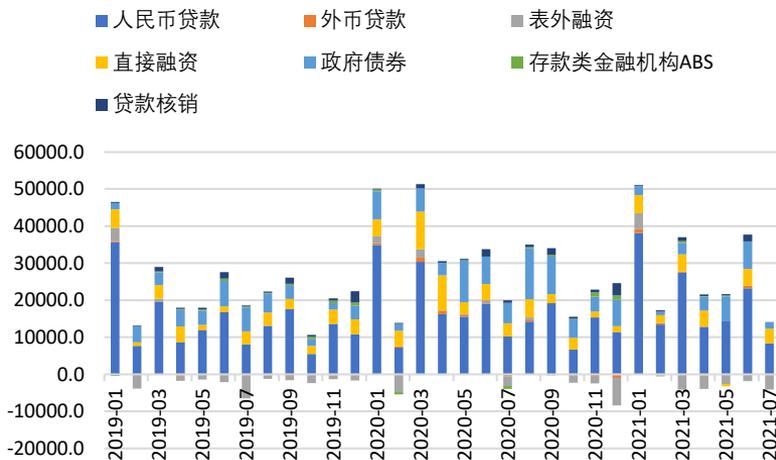
数据来源: wind, 国信期货

- 事件: 2021年8月11日, 央行发布了我国7月份的金融数据。
- ✓ 其中, **社融规模增量**为1.06万亿元, 前值3.67万亿元, 环比减少2.6万亿元, 同比减少6328亿元; **社融规模存量**302.49万亿元, 前值301.56万亿元, 环比增长0.3% (前值1.2%), 同比增长10.7% (前值11.0%);
- ✓ **金融机构新增人民币贷款**1.08万亿元, 前值2.12万亿元, 环比减少1.04万亿元, 同比增加873亿元;
- ✓ **M2余额**230.22万亿元, 同比增长8.3% (前值8.6%);
- ✓ **M1余额**62.04万亿元, 同比4.9% (前值5.5%)。

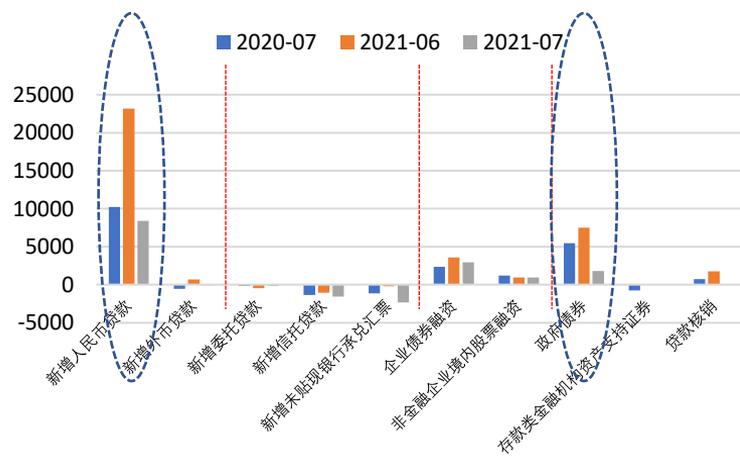
# 信贷财政乏力，社融增速低于预期

## 一、社融增速继续下行，幅度略超市场预期（1/2）

- 7月，新增社融1.06万亿（前值3.67万亿，锐减2.6万亿），同时较去年6月减少了6328亿；社融存量同比增长10.7%，较上月降低0.3pct。
- 分结构来看，**间接融资**方面，7月向实体经济发放人民币贷款增加8391亿，同比少增1830亿；外币贷款减少78亿，同比少减446亿。**表外融资**方面，7月表外融资减少4038亿（前值：-1740亿），较去年同比减少1389亿，其中新增未贴现银行承兑汇票减少2316亿（前值：-220亿），新增信托贷款减少1571亿（前值：-1047亿），新增委托贷款减少151亿（前值：-474亿）。**直接融资**方面，7月直接融资新增3897亿，同比多增324亿，其中企业债券净融资2959亿，同比多增601亿，非金融企业境内股票融资938亿，同比少增277亿。**其他融资**，政府债券7月净融资1820亿（前值：7508亿），同比少增约3639亿。



数据来源: wind, 国信期货

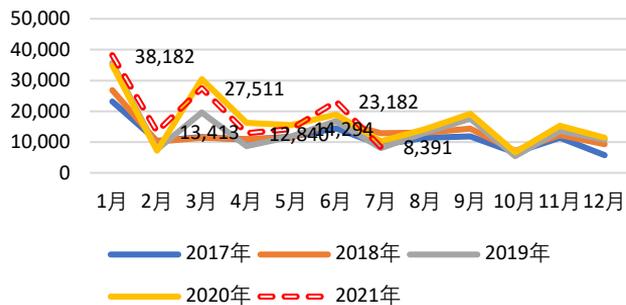


数据来源: wind, 国信期货

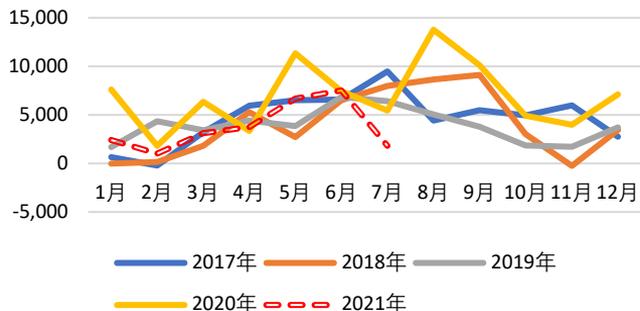
# 信贷财政乏力，社融增速低于预期

## 一、社融增速继续下行，幅度略超市场预期（2/2）

### 社融:新增人民币贷款:当月值(亿元)

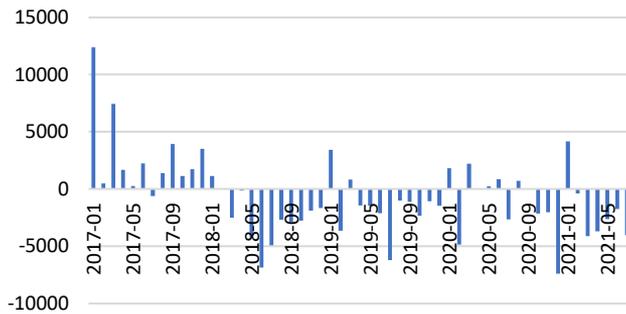


### 政府债券:当月值(亿元)

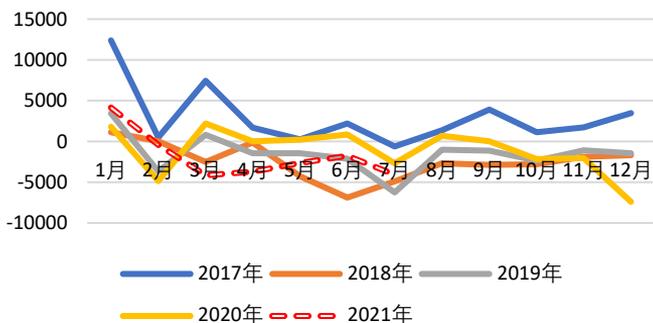


数据来源: wind, 国信期货

### 表外融资:当月值(亿元)



### 表外融资:当月值(亿元)



数据来源: wind, 国信期货

✓ 间接融资需求明显降低，7月人民币贷款增加8391亿，前值2.31万亿，去年同期1.02万亿。

✓ 政府债券融资处于历史同期较低水平，政府债券7月净融资1820亿，前值7508亿，去年同期5459亿。

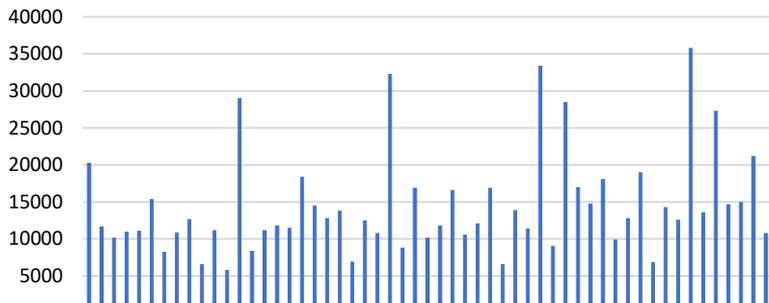
✓ 表外融资进一步压降，7月表外融资减少4038亿元，前值-1740亿，去年同期-2649亿。

# 信贷财政乏力，社融增速低于预期

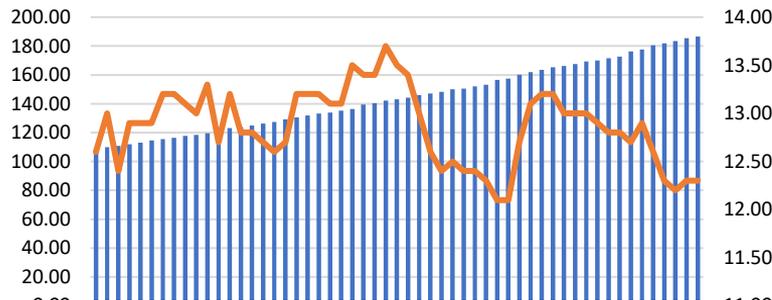
## □ 二、融资意愿降低，拉低信贷增速（1/3）

- 量上：7月金融机构新增人民币贷款1.08万亿（前值2.12万亿元，去年同期9927亿元），人民币贷款同比多增873亿，环比少增1.04万亿。人民币贷款余额增速12.3%，同比持平。

金融机构:新增人民币贷款:当月值(亿元)



■ 金融机构:各项贷款余额(万亿元) — 金融机构:各项贷款余额:同比



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\\_26205](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26205)

