

8月金融数据有所回落

8月金融数据点评

分析日期 2021年09月12日

证券分析师：刘思佳

执业证书编号：S0630516080002

电话：021-20333778

邮箱：liusj@longone.com.cn

相关研究报告

◎投资要点：

◆事件：8月，M2同比8.2%，前值8.3%；M1同比4.2%，前值4.9%。新增人民币贷款1.2万亿元，同比少增600亿元，环比多增1400亿元。各项贷款余额同比增速12.1%，较上月回落0.2个百分点。新增社融2.96万亿元，同比少增6253亿元，环比多增1.9万亿元。社融存量同比增速10.3%，较上月回落0.4个百分点。

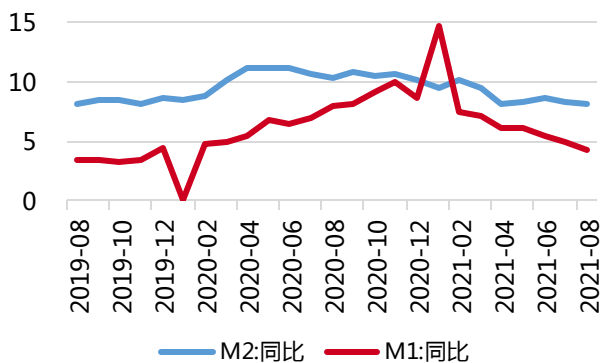
◆M1、M2增速均有所回落。M1增速为近一年半以来的新低，表明企业活期存款较弱。M2增速近几个月则相对稳定，8月当月居民、企业存款同比少增，财政存款同样同比少增，财政政策落地可能在加速。

◆票据融资支撑人民币贷款。从结构上来看，居民户贷款新增5755亿元，同比少增2660亿元；其中短期贷款同比少增1348亿元，可能受疫情等影响消费有所减少；中长期贷款新增4259亿元，同比少增1312亿元，连续4个月弱于去年同期，在房住不炒的大背景下，地产政策可能仍维持偏紧，居民中长期贷款可能较难有起色。企业新增贷款6963亿元，同比多增1166亿元，其中中长期贷款新增5215亿元，同比少增2037亿元，虽然弱于去年同期，但仍强于历年同期，表明企业融资需求可能小幅走弱，但可能并非如同比数据看上去的这么弱；企业短期贷款减少1149亿元，同比多减1196亿元；票据融资当月新增2813亿元，同比多增4489亿元，仍然呈现短贷弱、票据融资高增的格局。

◆地方政府债高基数明显拖累社融。从社融的结构上来看，新增人民币贷款1.27万亿元，同比少增1501亿元，对社融有所拖累。非标融资整体减少1058亿元，同比多减1768亿元，在严监管下，非标融资的规模继续保持压降不变。企业债券融资新增4341亿元，同比多增682亿元，企业债券融资连续两个月有所改善。地方政府债券融资新增9738亿元，同比少增4050亿元，主要由于去年同期接近1.4万亿元的高基数影响，从单月来看发行进度明显加快。股票融资新增1478亿元，同比多增196亿元，直接融资市场继续稳定增长。

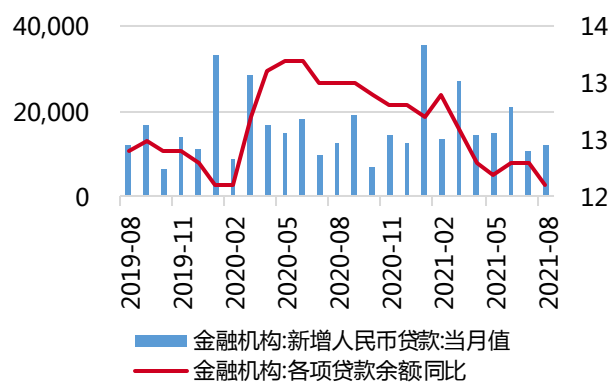
◆总的来看，8月金融数据有所走弱，除基数影响外，近两个月受国内疫情反复以及灾害等影响较大，有一定的短期因素。央行新增3000亿元支小再贷款额度、后续绿色金融等融资工具的推出可能是大概率事件、专项债发行速度加快等后续可能会对社融增速有所支撑。但经济结构转型背景下，传统的基建以及地产信用难以有较大扩张。估计货币政策仍将突出支持实体经济发展，但房地产信贷可能仍会比较紧张。

图1 (M1和M2同比增速, %)



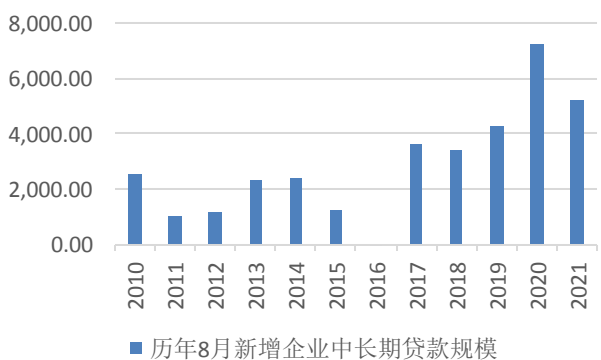
资料来源: 中国人民银行, 东海证券研究所

图2 (新增人民币贷款及各项贷款余额同比, 亿元, %)



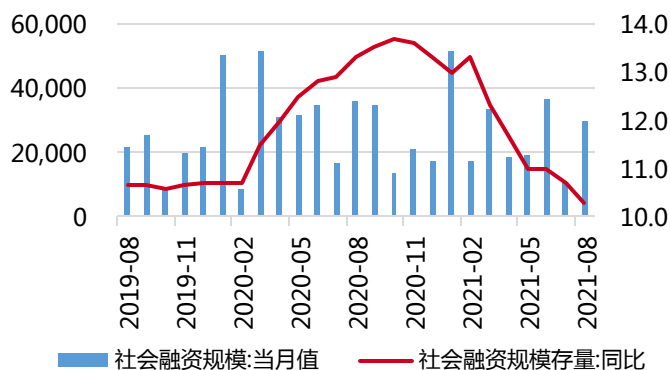
资料来源: 中国人民银行, 东海证券研究所

图3 (历年8月企业新增中长期人民币贷款, 亿元)



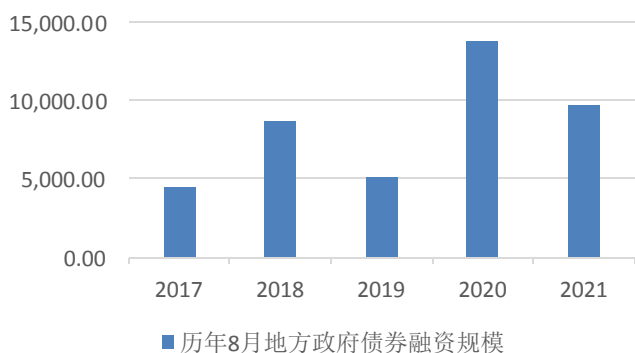
资料来源: 中国人民银行, 东海证券研究所

图4 (新增社会融资规模及存量同比, 亿元, %)



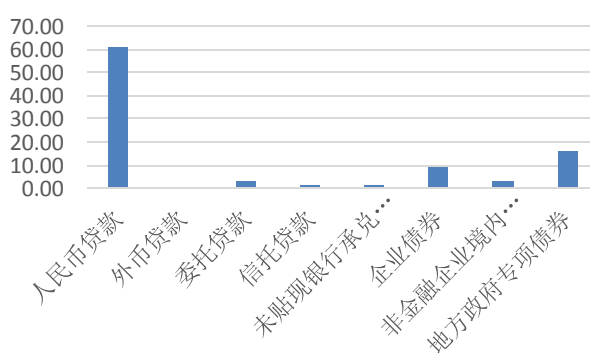
资料来源: 中国人民银行, 东海证券研究所

图5 (历年8月地方政府债券融资规模, 亿元)



资料来源: 中国人民银行, 东海证券研究所

图6 (社会融资规模存量各项占比)



资料来源: 中国人民银行, 东海证券研究所

分析师简介：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究研究经验。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

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_26538

