

金融数据环比小幅改善 地方政府债为主要贡力

报告摘要:

- **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。
- **居民和企业短期贷款拖累新增贷款。**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。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, 中长期贷款新增 4259 亿元, 同比少增 1312 亿元, 居民贷款放缓的主要原因可能是购房需求在下降。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, 中长贷款的下降表明企业投资需求有所下降, 但是绝对值仍在季节性高点; 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。
- **地方政府债券大幅回升贡献社融主要增量。**8 月新增社融 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。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。企业债券融资新增 4341 亿元, 同比多增 682 亿元。地方政府债券融资新增 9738 亿元, 同比少增 4050 亿元, 但环比大幅回升, 预计四季度地方政府债将放量发行, 对社融起到拖底作用。
- **M2 与 M1 剪刀差继续扩大, 经济活跃度下降。**8 月, M2 同比 8.2%, 前值 8.3%; M1 同比 4.2%, 前值 4.9%。。M1 增速为近一年半以来的新低, 表明企业活期存款较弱。M1 继续下行, 反应经济活跃度在下降, M2 与 M1 的剪刀差走阔, 表明经济有一定的下行压力。

分析师: 曹自力 (F3068919)

投资咨询证号: Z0001585

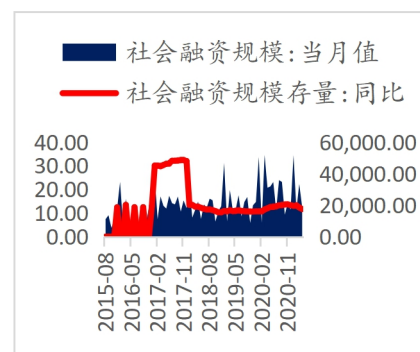
研究所

金融期货(期权)研究室

TEL: 010-82296225

Email: caozili@swwhysc.com

相关图表



相关研究

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。以下是我们的点评：

一、居民和企业短期贷款拖累新增贷款

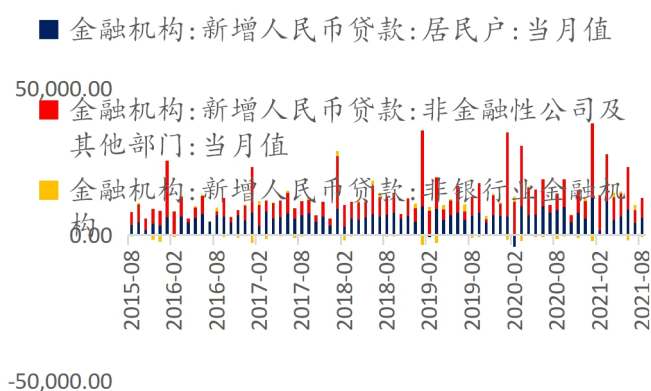
新增人民币贷款1.2万亿元，同比少增600亿元，环比多增1400亿元。居民户贷款新增5755亿元，同比少增2660亿元；其中短期贷款同比少增1348亿元，中长期贷款新增4259亿元，同比少增1312亿元，居民贷款放缓的主要原因可能是购房需求在下降。企业新增贷款6963亿元，同比多增1166亿元，其中中长期贷款新增5215亿元，同比少增2037亿元，中长贷款的下降表明企业投资需求有所下降，但是绝对值仍在季节性高点；企业短期贷款减少1149亿元，同比多减1196亿元；票据融资当月新增2813亿元，同比多增4489亿元。

图表 1：8月新增贷款环比有所回升



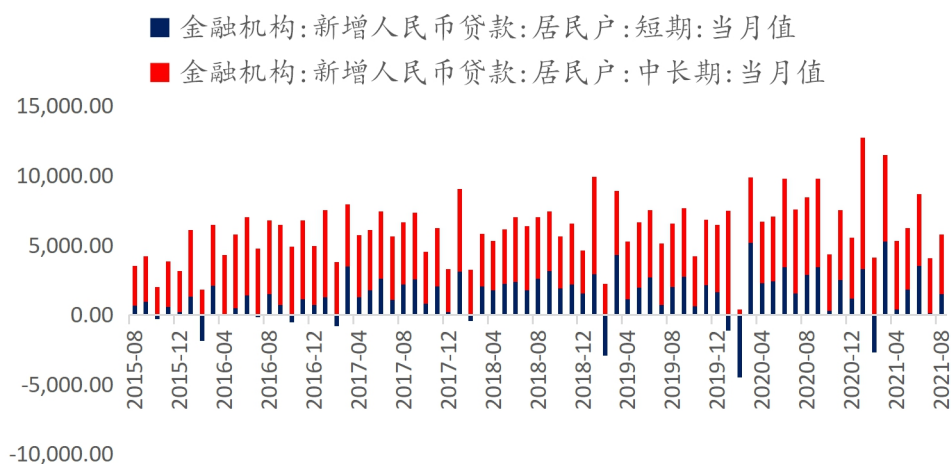
资料来源：WIND,宏源期货研究所

图表 2：企业中长期贷款小幅走弱，居民贷款需求回落



资料来源：WIND,宏源期货研究所

图表 3：居民长贷依然受到压制，短期贷款也环比有所回升

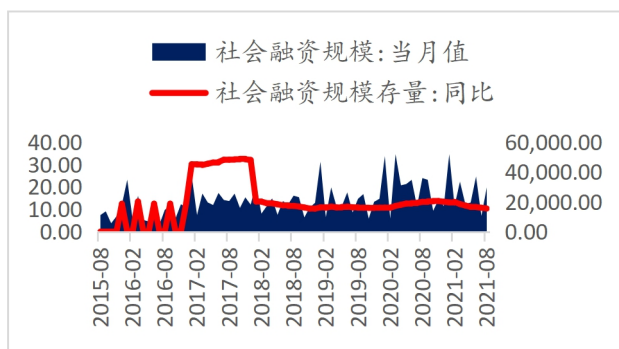


资料来源: WIND,宏源期货研究所

二、地方政府债券大幅回升贡献社融主要增量

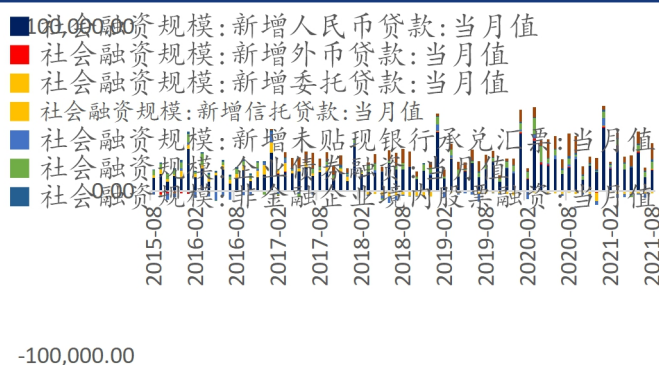
8月新增社融2.96万亿元,同比少增6253亿元,环比多增1.9万亿元。社融存量同比增速10.3%,较上月回落0.4个百分点。从社融的结构上来看,新增人民币贷款1.27万亿元,同比少增1501亿元,对社融有所拖累。非标融资整体减少1058亿元,同比多减1768亿元。企业债券融资新增4341亿元,同比多增682亿元。地方政府债券融资新增9738亿元,同比少增4050亿元,但环比大幅回升,预计四季度地方政府债将放量发行,对社融起到拖底作用。

图表 4: 8月份社融环比回升



资料来源: WIND,宏源期货研究所

图表 5: 地方政府债放量发行是社融环比改善的主要原因

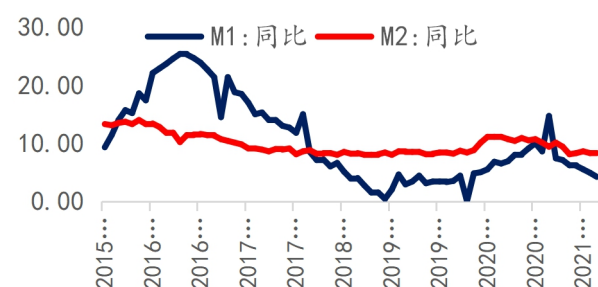


资料来源: WIND,宏源期货研究所

三、M2 与 M1 剪刀差继续扩大, 经济活跃度下降

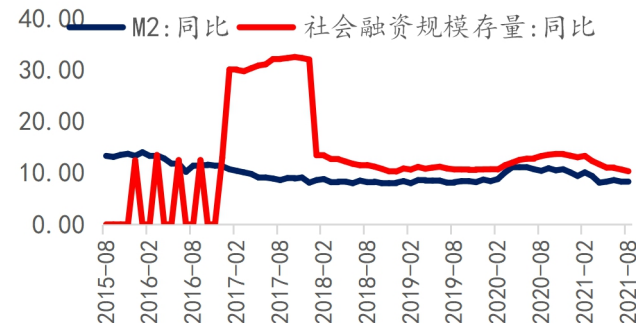
8月,M2同比8.2%,前值8.3%;M1同比4.2%,前值4.9%。M1增速为近一年半以来的新低,表明企业活期存款较弱。M1继续下行,反应经济活跃度在下降,M2与M1的剪刀差走阔,表明经济有一定的下行压力。

图表 6: M2 与 M1 同比剪刀差继续扩大



资料来源: WIND,宏源期货研究所

图表 7: M2 与社融同比同比之差继续小幅缩窄



资料来源: WIND,宏源期货研究所

分析师简介:

曹自力，中国人民大学金融学硕士，现任宏源期货研究所金融期货高级分析师。

宏源期货研究团队

金融期货（期权）研究	金属研究
曾德谦 010-82292833 zengdeqian@swhysc.com	王潋 010-82292669 wanglian@swhysc.com
曹自力 010-82292665 caozili@swhysc.com	孙佳兴 010- 82292663 sunjiaxing@swhysc.com
黄小洲 010—82292826 huangxiaozhou@swhysc.com	朱善颖 010-82295516 zhushanying@swhysc.com
能源化工研究	农产品研究
詹建平 010—82292685 zhanjianping@swhysc.com	肖锋波 010- 82292680 xiaofengbo@swhysc.com
朱子悦 010-82292661 zhuziyue@swhysc.com	熊梓敬 0871—68072126 xiongzijing@swhysc.com
杨首樟 010-82292599 yangshouzhang@swhysc.com	黄小洲 010—82292826 huangxiaozhou@swhysc.com
田震昊 010-82292099	

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_26679

