

社融延续下行趋势 M2 同比较上月回升

9月金融数据点评

◎投资要点:

分析日期 2021年10月14日

证券分析师:李沛

执业证书编号: S0630520070001

电话: 021-20333403

邮箱: lp@longone.com.cn

相关研究报告

◆**社融数据略低于预期,符合季节性特征。**9月M2同比增8.3%,预期增8.1%,前值增8.2%;新增人民币贷款1.66万亿元,同比少增2327亿元,预期1.9万亿元,前值增1.22万亿元。中国9月社会融资规模增量为2.9万亿元,比上年同期少5675亿元,预期3.24万亿元,前值2.96万亿元;9月末社会融资规模存量为308.05万亿元,同比增长10%。前三季度社会融资规模增量累计为24.75万亿元,比上年同期少4.87万亿元,比2019年同期多4.14万亿元。社融延续下行趋势,数据符合季节性特征,也显示经济下行压力下实体经济融资需求不足。

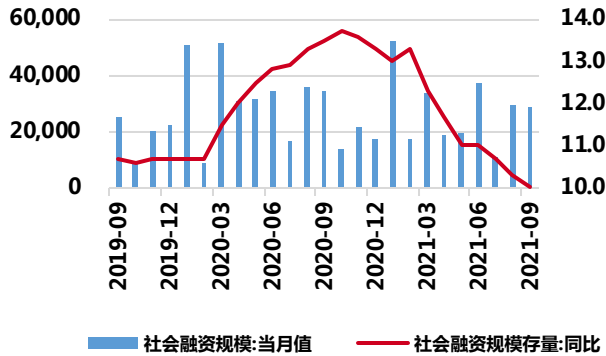
◆**社融延续下行趋势。**9月社融同比增速环比下降0.3个百分点至10.00%,延续下行趋势。信贷情况低于预期,企业中长期贷款和居民中长期贷款延续7-8月的回落趋势。原因来看,能耗“双控”叠加限产等因素使得企业生产有所下滑,企业融资需求不足。部分地产公司违约使得地产信托贷款明显下滑,而央行近期定调稳地产稳信贷,后市按揭放款速度或会有所好转,但传导效果预计在四季度之后才会有明显体现。

◆**M2-M1剪刀差有所上行。**9月M2同比增长8.3%,前值为8.2%;9月M1同比增长3.7%,前值4.2%。M2-M1剪刀差上行0.6个百分点至4.6%,M2的反弹可能和居民消费恢复较缓及地产行业风险事件传导下,居民投资风险偏好降低,对高收益投资产品资金至银行存款有关。

◆**专项债剩余额度较多,四季度或支撑社融边际回暖。**9月政府债券净融资新增8109亿,环比减少1629亿元,同比少增2007亿,表明地方政府或仍未发力。年底前仍有1.3至1.4万亿额度等待发行,四季度或成为支撑社融边际回暖的因素之一。

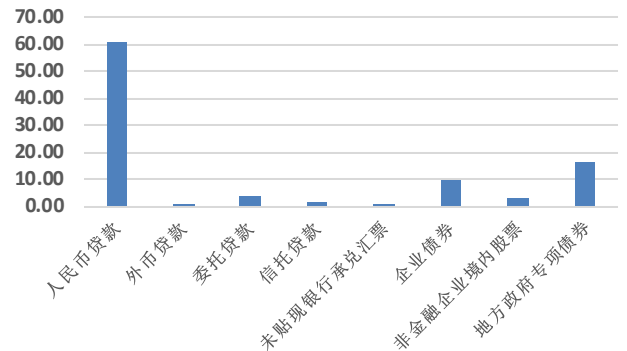
◆**总体来看,9月社融仍然偏弱,显示经济下行压力仍较大,实体经济融资需求不足。**地产行业信贷调控近期迎来边际平稳信号,但传导效果预计在四季度之后才会有明显体现。预计10月社融有望边际企稳。后续伴随货币边际宽松预期,四季度或有降准的可能性。

图1 (新增社会融资规模及存量同比, 亿元, %)



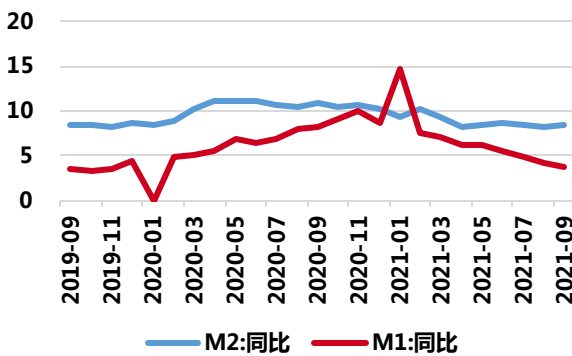
资料来源: 中国人民银行, 东海证券研究所

图2 (社会融资规模存量各项占比)



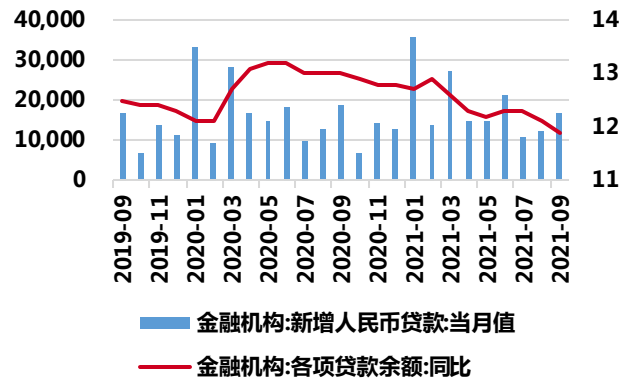
资料来源: 中国人民银行, 东海证券研究所

图3 (M1和M2同比增速, %)



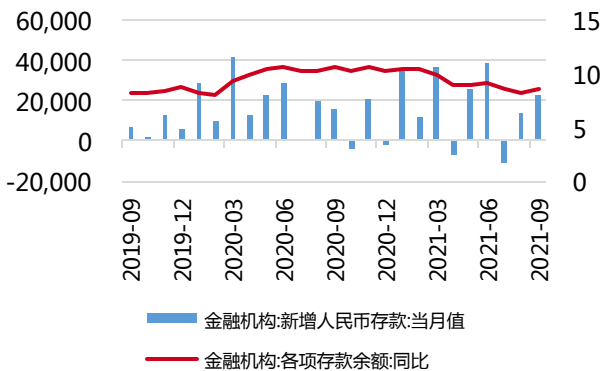
资料来源: 中国人民银行, 东海证券研究所

图4 (新增人民币贷款及各项贷款余额同比, 亿元, %)



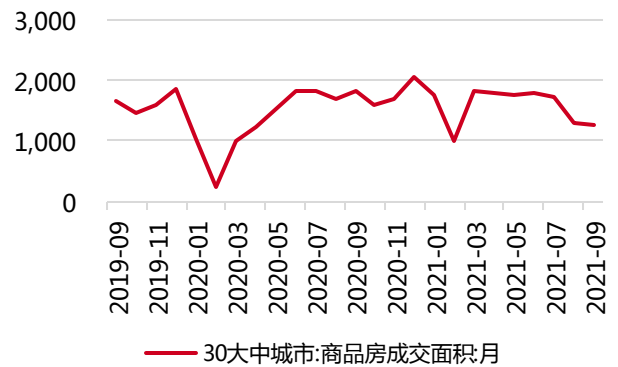
资料来源: 中国人民银行, 东海证券研究所

图5 (金融机构新增人民币存款, 亿元)



资料来源: 中国人民银行, 东海证券研究所

图6 (30大中城市商品房成交面积, 万平方米)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

分析师简介:

李沛: 四川大学经济学学士, 英国圣安德鲁斯大学金融硕士, 东海证券研究所宏观策略分析师, 三年证券研究经验。

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_27986

