

# 社融增速企稳 居民中长期贷款边际改善

10月金融数据点评

## ◎投资要点:

分析日期 2021年11月11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

◆事件: 11月10日, 央行发布10月金融数据。2021年中国10月M2同比增长8.7%, 前值8.3%; M1同比增长2.8%。10月社会融资规模增量为1.59万亿元, 比上年同期多1970亿元, 比2019年同期多7219亿元。10月末社会融资规模存量为309.45万亿元, 同比增长10%。10月份人民币贷款增加8262亿元, 同比多增1364亿元。

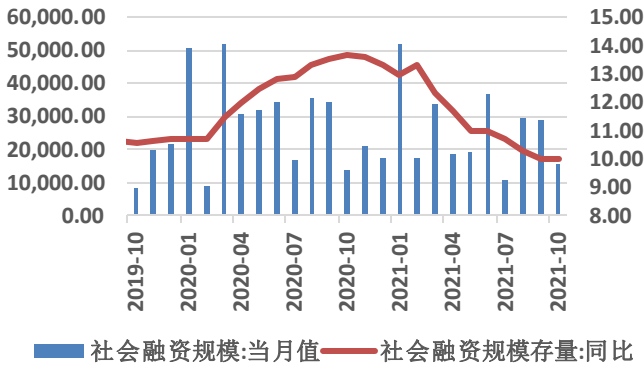
◆M2同比受基数影响高增, M1增速继续下行。2021年10月末, M2同比增长8.7%, M2主要受到去年基数影响较前值提升0.4个百分点。M1同比增长2.8%, 显示企业现金流偏紧, 主动寻求信贷支持需求较弱。

◆社融增速趋稳, 政府债融有所回暖。2021年10月末社会融资规模同比增长10%, 持平于上期。10月社会融资规模增量为1.59万亿元, 比上年同期多1970亿元, 比2019年同期多7219亿元。其中, 对实体经济发放的人民币贷款增7752亿元, 同比多增1089亿元; 政府债券净融资6167亿元, 同比多1236亿元。今年以来政府债券发行较慢, 政府债融也是7月以来首次同比多增, 或源于同期财政落地小幅提速, 与我们在9月点评中提到的“专项债剩余额度较多, 四季度或支撑社融边际回暖”相符。其他包括信托在内的贷款细分项均为同比少增, 显示地产风险事件对信托贷款仍形成负反馈。

◆居民中长期贷款边际改善, 企业中长期贷款仍偏弱。10月份人民币贷款增8262亿元, 同比多增1364亿元。分部门看, 住户贷款增4647亿元, 其中, 短期贷款增426亿元, 中长期贷款增4221亿元, 主要源于10月个人按揭贷款的边际宽松; 企业贷款增3101亿元, 其中, 短期贷款减少288亿元, 中长期贷款增2190亿元, 票据融资增1160亿元; 非银行业金融机构贷款增583亿元。具体看, 10月末, 个人住房贷款余额当月增3481亿元, 较9月多增1013亿元。但这一部分新增按揭或部分源于前期积压的存量需求。

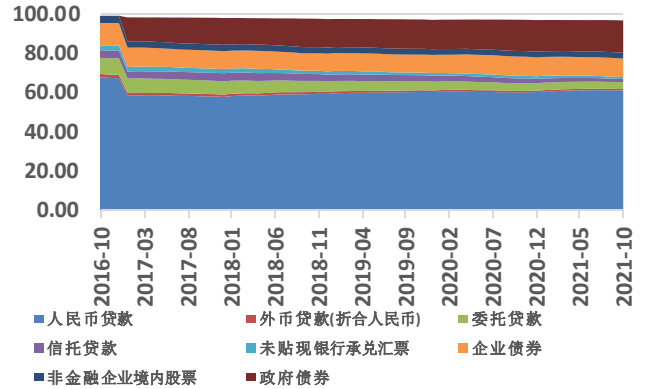
◆总体来看, 10月社融存量增速扭转下行趋势, 社融总体或已企稳。社融增量、新增人民币贷款金额以及M2同比均略有改善。结构上看, 主要变化的点还是在于房贷按揭额度边际缓和。结合前两日银行间交易市场与部分代表房企座谈会, 保障房企开发贷款合理融资需求, 虽向个人按揭端的传导尚需过程, 但预期后续住房贷款或开始维稳。但在房住不炒的市场背景下, 居民中长期贷款对社融贡献的持续性仍需进一步观察。年底两月政府债券发行量较去年有望增加近万亿, 四季度或继续成为支撑社融边际回暖的因素之一。四季度MLF到期量较大, 年底至一季度货币政策或维持中性略偏宽松。

图1 (新增社会融资规模及存量同比, 亿元, %)



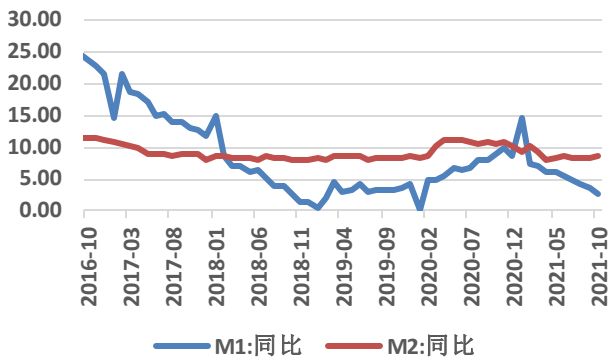
资料来源: 中国人民银行, 东海证券研究所

图2 (社会融资规模存量各项占比)



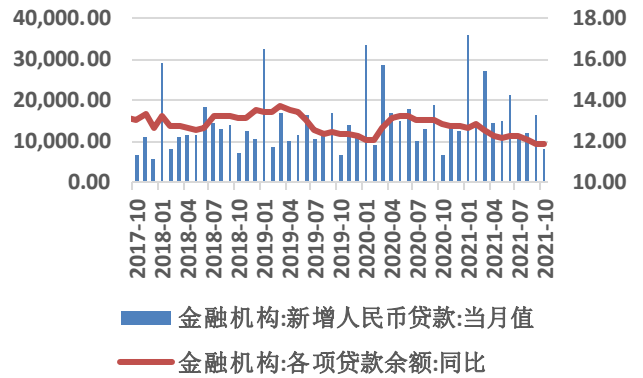
资料来源: 中国人民银行, 东海证券研究所

图3 (M1和M2同比增速, %)



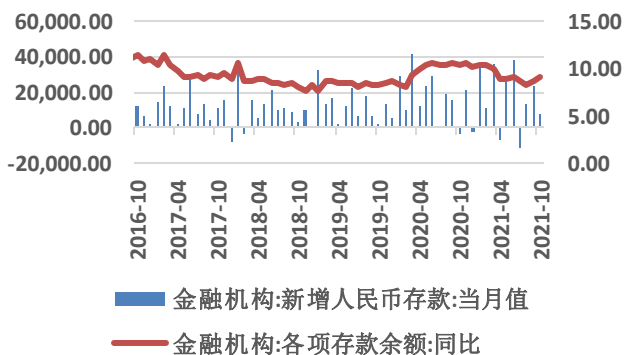
资料来源: 中国人民银行, 东海证券研究所

图4 (新增人民币贷款及各项贷款余额同比, 亿元, %)



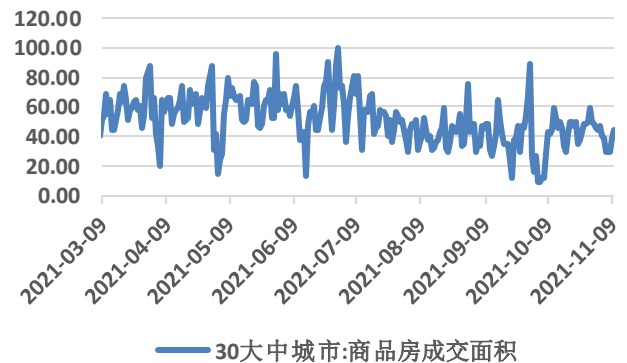
资料来源: 中国人民银行, 东海证券研究所

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。

### 六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

## 上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：（8621）20333619

传真：（8621）50585608

邮编：200215

## 北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：（8610）66216231

传真：（8610）59707100

邮编：100089

**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\\_29590](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29590)

