



国信期货 |
GUOSEN FUTURES

7月信贷扩量速度小幅放缓 金融数据增速小幅减弱

——国信期货宏观周报
2020年08月17日

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

Part1

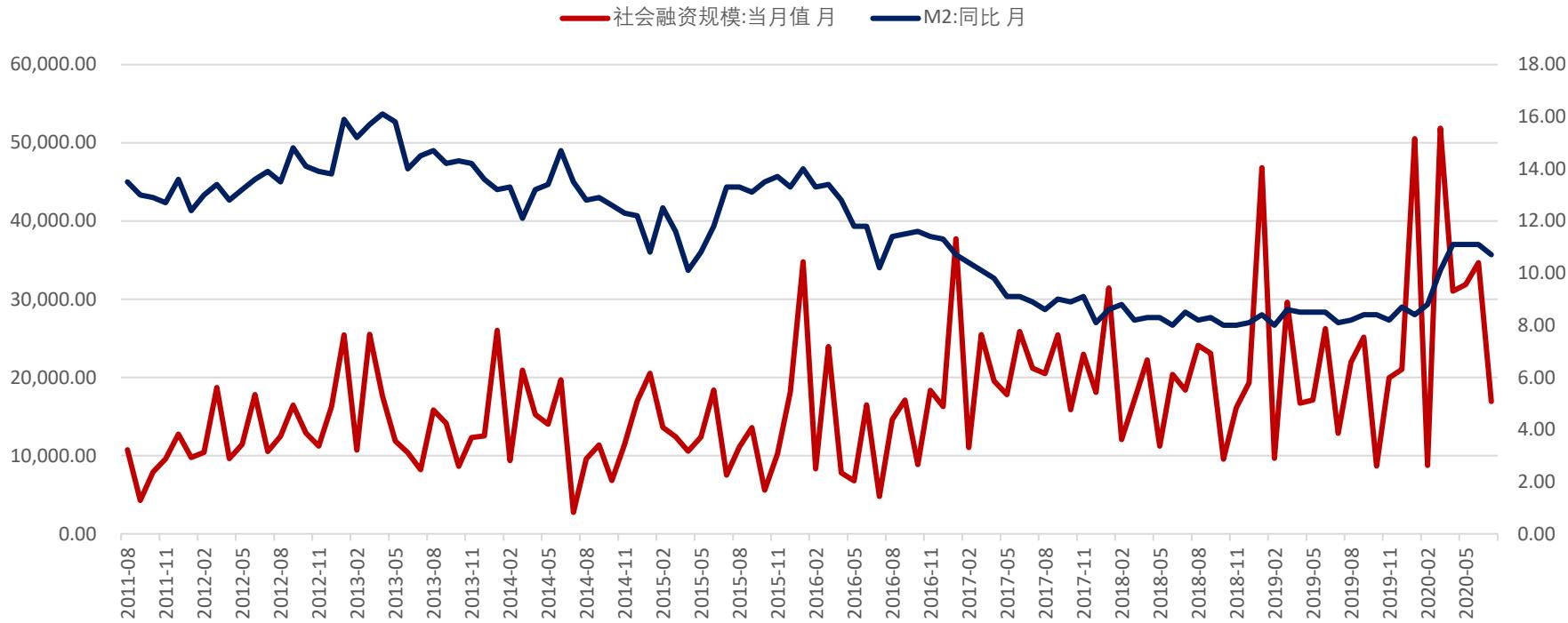
第一部分

宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-7月社融数据



图：社会融资数据



数据来源：WIND 国信期货

1.1 宏观热点提示-7月社融数据点评



事件：央行数据显示，7月新增人民币贷款9,927亿元，路透调查中值1.2万亿元；社会融资规模增量1.69万亿元，路透调查中值1.85万亿。2018年和2019年7月新增信贷量分别为1.45万亿和1.06万亿。

点评：本月数据有两点值得关注：

1、从数据的角度来看，7月信贷数据低于市场预期，信用扩张速度放缓，对非银金融机构贷款的减少，但是结构和中长期贷款增速较为稳定。我们认为7月份的社融数据符合近期政策和市场的预期，即货币政策最宽松的时间已经过去，未来在房住不炒的前提下，政策监管的重点或倾向抑制金融泡沫，并尝试逐步引导资金脱虚向实，推动宏观杠杆率回归正常中枢。2、从对于未来政策展望来看，结合上周公布的二季度货币政策执行报告，总体来说，三季度的货币政策方向能够总结成一句话，即以我为主、精准投放、在宽松的大基调下相较于上半年宜紧不宜松。我们认为三季度的货币政策大核心没有改变，但在没有退出宽松政策的前提下，货币政策的定力正在增强，当前央行的政策和全球央行宽松的政策有些许的不同步，国内央行宽松政策步子迈的稍小一些，也是为了应对当前国际政治经济局势的不确定性，预留一定的货币空间。同时我们也注意到在上周的二季度货币政策执行报告中花了较大的篇幅陈述了海外低利率的弊端，预计除非三季度经济数据出现较为明显掉头向下的趋势，当前降息降准的空间较小，利率方面难有进一步快速下行的机会，国债方面我们还是维持且战且退的策略不变。

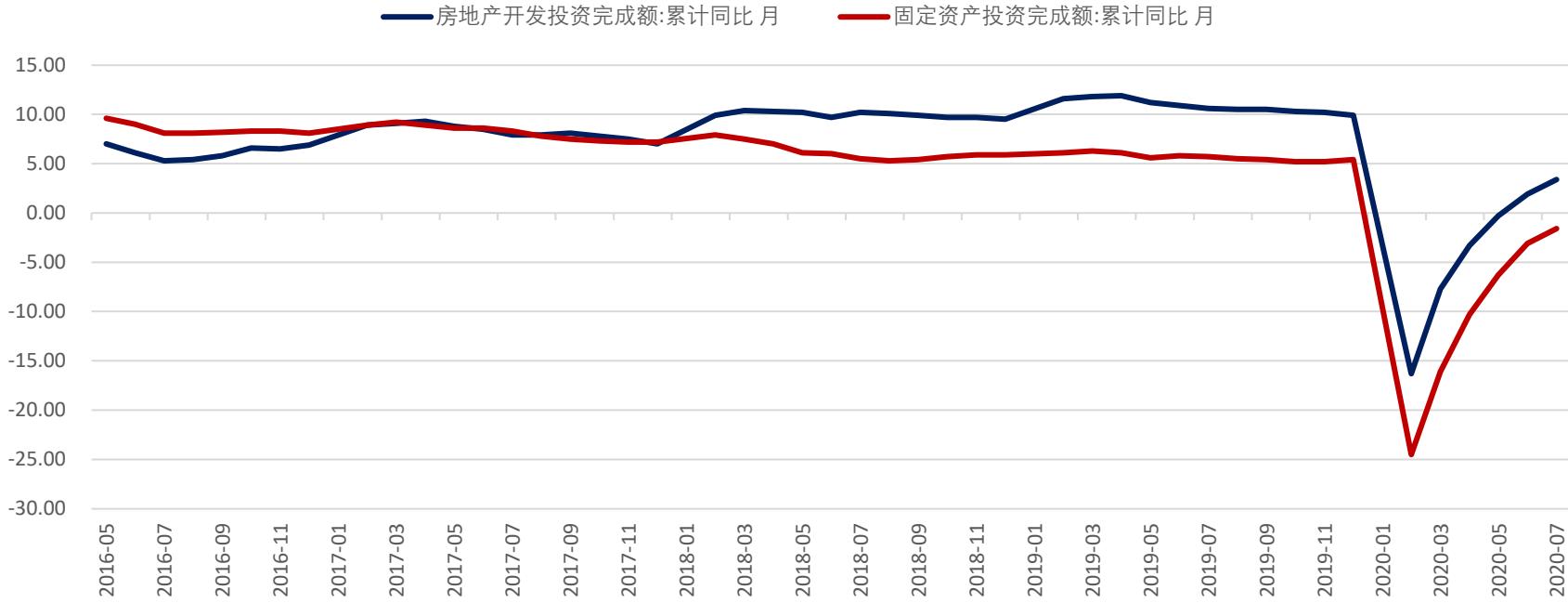
风险提示：1、全球疫情出现超过今年2月的二次大爆发；2、全球政经紧张局势出现进一步的升级。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.2 宏观热点提示-固定投资和房地产开发数据



图：固定投资和房地产开发数据



数据来源：WIND 国信期货

1.2 宏观热点提示-固定投资和房地产数据点评



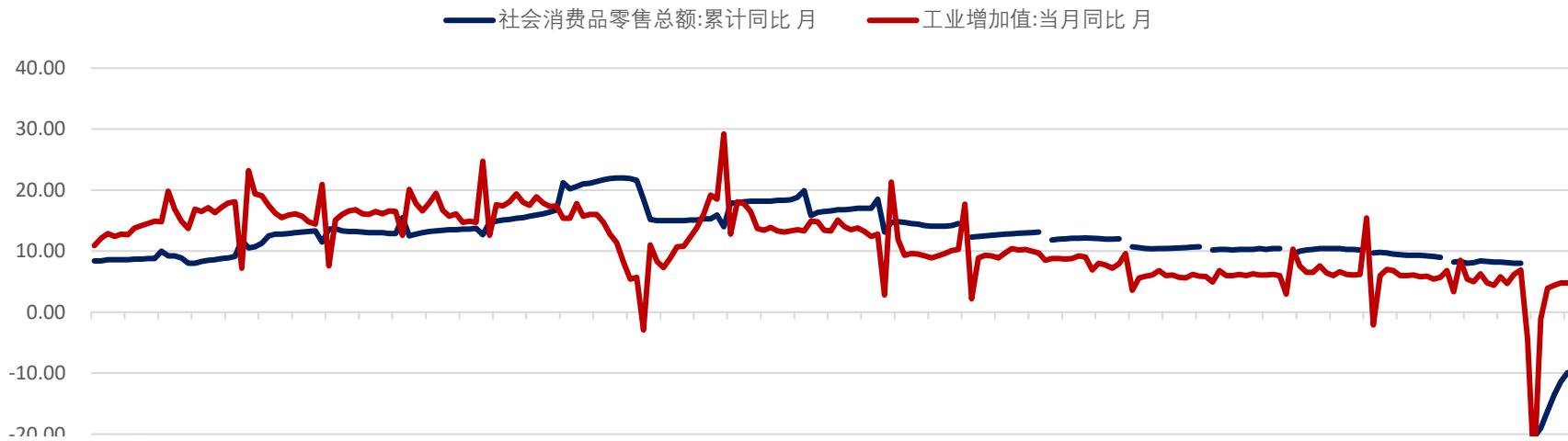
事件：1—7月份，全国固定资产投资（不含农户）329214亿元，同比下降1.6%，降幅比1—6月份收窄1.5个百分点。其中，民间固定资产投资184186亿元，下降5.7%，降幅收窄1.6个百分点。从环比速度看，7月份固定资产投资（不含农户）增长4.85%。1—7月份，全国房地产开发投资75325亿元，同比增长3.4%，增速比1—6月份提高1.5个百分点。其中，住宅投资55682亿元，增长4.1%，增速提高1.5个百分点。

点评：本次数据有两点值得关注：1、从固定资产投资数据来看，受汛情的影响，第三产业中基础设施投资环比跌幅有所收窄，水利管理业投资增速较为明显，1-7月，信息传输业和水利管理业投资分别增长16.6%和2.9%，增速比上半年分别加快7.4和2.5个百分点；从产业结构来看，由于国内疫情管控较为得力，一二三产业环比降幅都有较为明显的收缩。总体来看，随着复工复产的速度不断加快，目前固定资产投资数据方面已经走出较为明显的V型反弹的趋势，目前由于政策对于开工端的扶持力度较大，三季度投资者可能更加需要关注需求方面的故事。2、从房地产开发投资数据来看，1-7月份房地产开发企业房屋施工面积都有所上升，但是新开工面积和住宅竣工面积出现了一定的下滑。从房地产销售数据来看，在房住不炒的政策的指引下，1-6月份商品房销售面积出现了较为明显的回落。同时我们也注意到近期多地出台了有关房住不炒的政策，相信未来房价指数的变化会更加趋于平稳。

1.3 宏观热点提示-社会消费品零售和工业增加值



图：社会消费品零售和工业增加值



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_3115

