

社融大幅萎缩 猪价持续推增 CPI

事件回顾

【事件】11月11日，央行公布中国10月金融数据。10月，M2同比增长8.4%，预期8.4%，前值8.4%；人民币贷款增加6613亿元，外币贷款减少12亿美元；社会融资增量6189亿元，前值22700亿元。

【点评】10月末，广义货币(M2)同比增速与上月末持平，比上年同期高0.4个百分点；狭义货币(M1)同比增长3.3%，增速比上月末低0.1个百分点，比上年同期高0.6个百分点；流通中货币(M0)同比增长4.7%。当月净回笼现金734亿元。

10月末，本外币贷款余额同比增长11.8%，月末人民币贷款余额同比增长12.4%，增速分别比上月末和上年同期低0.1个和0.7个百分点。10月份人民币贷款增加同比少增357亿元。分部门看，住户部门贷款增加4210亿元，其中，短期贷款增加相对较少，中长期贷款增加较多，为3587亿元；非金融企业及机关团体贷款增加1262亿元，其中，短期贷款减少1178亿元，中长期贷款增加2216亿元；票据融资增加214亿元；非银行业金融机构贷款增加1123亿元。10月末，外币贷款余额同比下降3%；当月外币贷款同比多减58亿美元。初步统计，1-10月社会融资规模增量累计比上年同期多3.21万亿元。10月份社会融资规模增量比上年同期少1185亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加同比少增1671亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币同比少减790亿元；委托贷款同比少减282亿元；信托贷款同比少减742亿元；未贴现的银行承兑汇票同比多减600亿元；企业债券净融资同比多99亿元；地方政府专项债券融资净同比多减1068亿元；非金融企业境内股票融资同比多4亿元。

从数据看，M2增速持平，M1增速微降，导致M1和M2的倒剪刀差扩大到5.1%。考虑到M1的2.1%翘尾因素，和M2的1.74%翘尾因素，从新增因素看，倒剪刀差情况更为明显。10月社会融资增量大幅下滑，导致社融再次下滑的原因或受失去地方政府专项债的支撑以及信贷拖累，同时数据表明，近期政策均未有效传导至实体经济融资成本下降。

【事件】国家统计局11月14日发布数据显示，10月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.7%，比9月份回落1.1个百分点。从环比看，10月份，规模以上工业增加值比上月增长0.17%。1-10月份，规模以上工业增加值同比增长5.6%。1—10月份，全国固定资产投资（不含农户）510880亿元，同比增长5.2%，增速比1—9月份回落0.2个百分点。从环比速度看，10月份固定资产投资（不含农户）增长0.40%。1-10月全国房地产开发投资109603亿元，同比增长10.3%，增速比1-9月份回落0.2个百分点。中国1-10月商品房销售面积同比增长0.1%，增速今年以来首次由负转正，1-9月份为下降0.1%。

【点评】1-10月份，全国规模以上工业增加值增长5.6%，增速与1-9月份持平。10月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.7%，增速比上月回落1.1个百分点。分门类看，采矿业增加值同比增长3.9%，增速较9月份回落4.2个百分点；制造业增长4.6%，回落1.0个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长6.6%，加快0.7个百分点。分经济类型看，10月份，国有控股企业增加值同比增长4.8%；股份制企业增长5.4%，外商及港澳台商投资企业增长2.1%；私营企业增长5.4%。分行业看，10月份，41个大类行业中有31个行业增加值保持同比增长。黑色金属冶炼和压延加工业、有色金属冶炼和压延加工业、电气机械和器材制造业、计算机、通信和其他电子设备制造业以及电力、热力生产和供应业增长加快。分地区看，中部与西部地区增长依然领先。分产品看，10月份，605种产品中有315种产品同比增长。其中，汽车下降较大（轿车下降8.7%，新能源汽车下降39.7%），而原油加工量增长较快。10月份，工业企业产品销售率为97.7%，比上年同期下降0.5个百分点。工业企业实现出口交货值同比名义下降3.8%。

固定资产投资方面，分产业看，第一产业投资同比下降2.4%，降幅比1—9月份扩大0.3个百分点；第二产业投资增长2.3%，增速加快0.3个百分点；第三产业投资增长6.8%，增速回落0.4个百分点。第二产业中，工业投资同比增长3.5%，增速比1—9月份加快0.3个百分点。其中，采矿业投资增长25.1%，增速回落1.1

个百分点;制造业投资增长 2.6%,增速加快 0.1 个百分点;电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 1.9%,增速加快 1.5 个百分点。第三产业中,基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)同比增长 4.2%,增速比 1—9 月份回落 0.3 个百分点。分地区看,中部地区投资增速加快;而东北地区投资持续下降,但降幅有所收窄。分登记注册类型看,内资企业固定资产投资同比增长较大。

房地产方面,2019 年 1—10 月份,全国房地产开发投资同比增长 10.3%,增速比 1—9 月份回落 0.2 个百分点。1—10 月份,东部地区房地产开发投资同比增长 8.4%,增速比 1—9 月份回落 0.2 个百分点;中部地区投资增长 10.0%,增速持平;西部地区投资增长 15.7%,增速回落 0.5 个百分点;东北地区投资增长 9.5%,增速回落 0.4 个百分点。1—10 月份,房地产开发企业房屋施工面积同比增长 9.0%,增速比 1—9 月份加快 0.3 个百分点。房屋新开工面积增长 10.0%,增速加快 1.4 个百分点。房屋竣工面积下降 5.5%,降幅收窄 3.1 个百分点。1—10 月份,房地产开发企业土地购置面积同比下降 16.3%,降幅比 1—9 月份收窄 3.9 个百分点;土地成交价款下降 15.2%,降幅收窄 3.0 个百分点。1—10 月份,商品房销售面积增速今年以来首次由负转正,同比增长 0.1%,1—9 月份为下降 0.1%。商品房销售额增长 7.3%,增速加快 0.2 个百分点。1—10 月份,东部地区商品房销售面积同比下降 2.1%,降幅比 1—9 月份收窄 0.8 个百分点;销售额增长 6.8%,增速加快 0.8 个百分点。中部地区商品房销售面积增长 0.6%,增速加快 0.1 个百分点;销售额增长 6.8%,增速回落 0.4 个百分点。西部地区商品房销售面积增长 3.8%,增速回落 0.8 个百分点;销售额增长 10.1%,增速回落 0.5 个百分点。东北地区商品房销售面积下降 5.0%,降幅收窄 0.9 个百分点;销售额增长 3.3%,增速加快 0.8 个百分点。10 月末,商品房待售面积比 9 月末减少 23 万平方米。资金方面,1—10 月份,房地产开发企业到位资金同比增长 7.0%,增速比 1—9 月份回落 0.1 个百分点。

【事件】中国统计局上周六公布的数据显示,10 月份,中国 CPI 年率上涨 3.8%,升幅扩大 0.5 个百分点;PPI 年率下降 1.6%,降幅扩大 0.4 个百分点。10 月份,中国工业生产者出厂价格(PPI)同比下降 1.6%,环比上涨 0.1%。1—10 月平均,中国 PPI 比去年同期下降 0.2%。至此,中国 PPI 当月同比涨幅已连续 4 个月位于负增长区间。

【点评】10 月份 CPI 同比涨幅持续扩大,主要受猪肉价格上涨影响,呈现出明显的结构性特征。中国统计局表示,扣除食品和能源价格的核心 CPI 环比上涨 0.1%,涨幅比上月回落 0.1 个百分点,同比上涨约 1.3%,总体稳定。

10 月份,中国猪肉价格同比上涨 101.3%,影响 CPI 上涨约 2.43 个百分点,占 CPI 同比总涨幅的近三分之二。受猪肉价格上涨影响,牛肉、羊肉、鸡肉、鸭肉和鸡蛋价格涨幅亦在 12.3%—21.4%之间,五项合计影响 CPI 上涨约 0.41 个百分点。除肉类外,其他商品价格总体平稳。当月,水产品价格同比涨 2.7%、粮食价格涨 0.5%;鲜菜价格同比降 10.2%,鲜果价格下降 0.3%点。

从同比看,10 月份 PPI 降幅比上月扩大 0.4 个百分点。其中,生产资料价格下降 2.6%,降幅扩大 0.6 个百分点;生活资料价格上涨 1.4%,涨幅扩大 0.3 个百分点。当月,主要行业中,石油和天然气开采业,石油、煤炭及其他燃料加工业,化学原料和化学制品制造业,黑色金属冶炼和压延加工业出厂价格降幅扩大;黑色金属矿采选业,有色金属冶炼和压延加工业涨幅回落;煤炭开采和洗选业由涨转降。在 10 月份 1.6%的同比降幅中,去年价格变动的翘尾影响约为-1.2 个百分点,新涨价影响约为-0.4 个百分点。从环比数据看,10 月份中国 PPI 上涨 0.1%,涨幅与上月相同。其中,生产资料价格持平;生活资料价格上涨 0.3%,涨幅比上月回落 0.2 个百分点。从调查的 40 个工业行业大类看,价格上涨的有 17 个,比上月减少 1 个;下降的 16 个,增加 5 个;持平的 7 个,减少 4 个。从数据看,PPI 持续走弱或受全球经济低迷引起的需求减弱以及原油价格走弱的影响。

参考数据

图1:中国10年期国债收益率 (%)

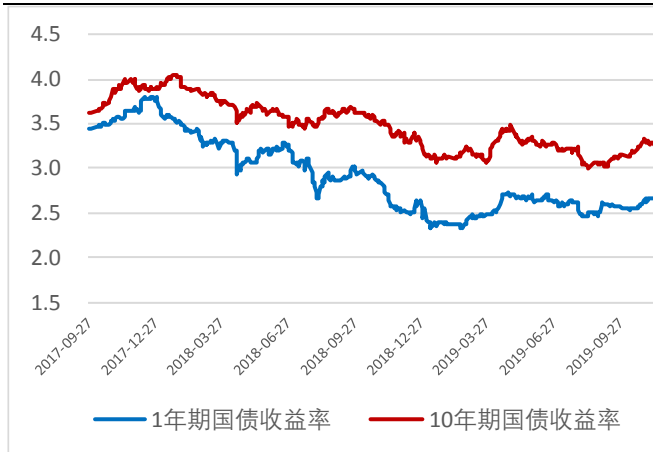
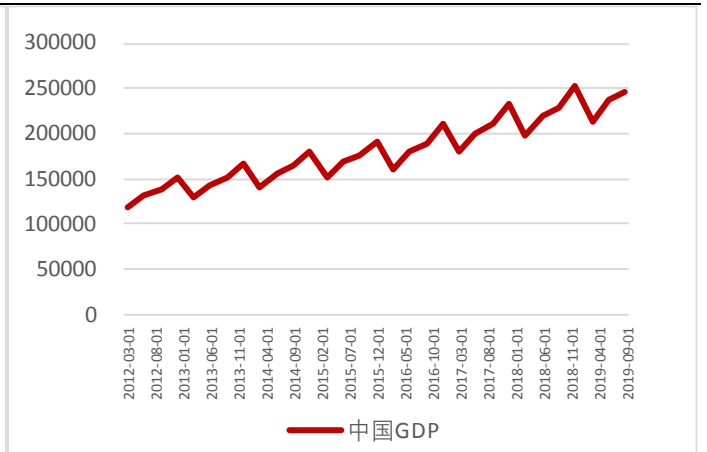


图2: 中国GDP总量与增速



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图3: 上海银行间同业拆放利率 (SHIBOR)

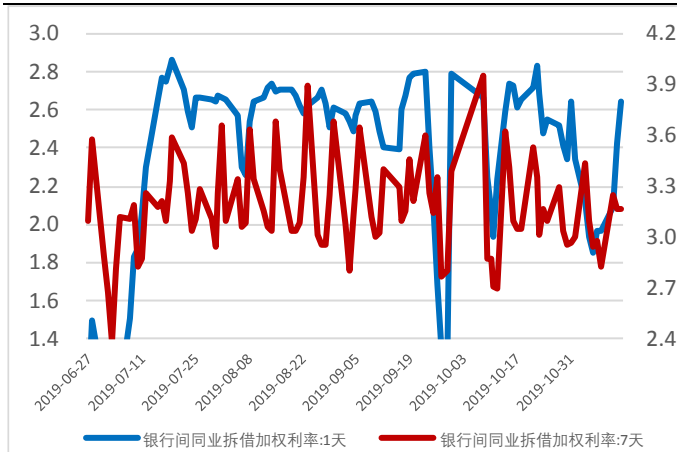
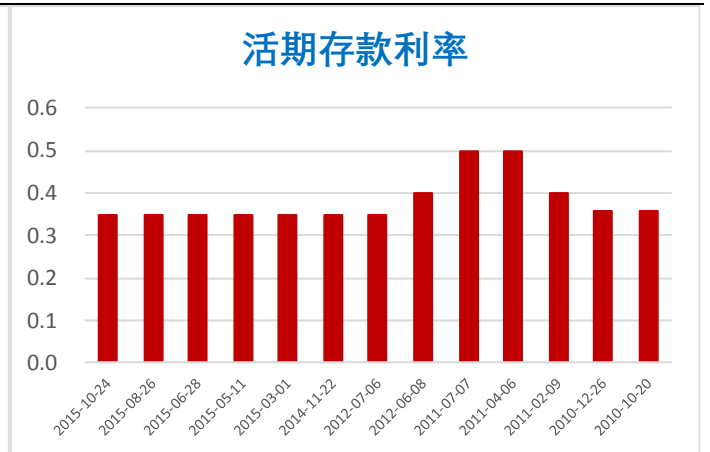


图4: 活期存款存款利率



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图5:消费者价格指数和生产者价格指数走势 (%)

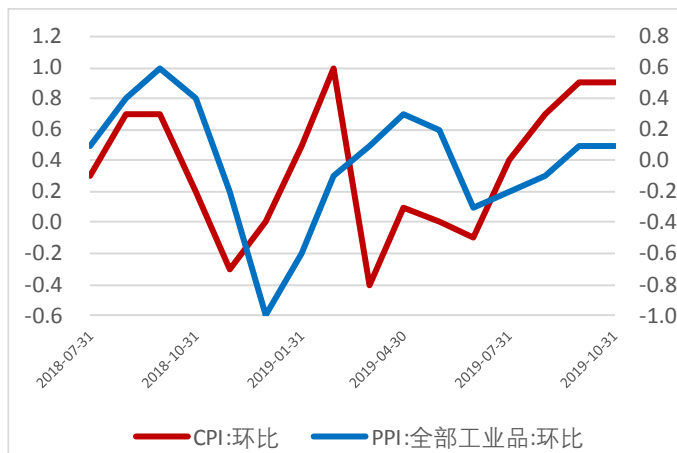
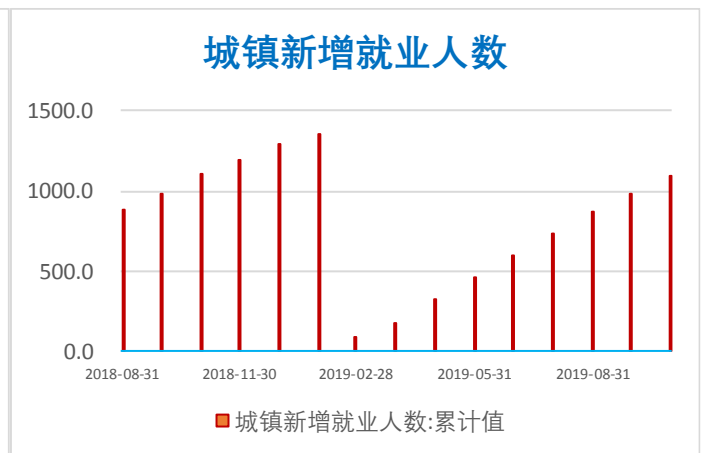


图6:城镇新增就业人数



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图7:固定资产(房地产)投资完成额、房地产开发占固定资产投资比重

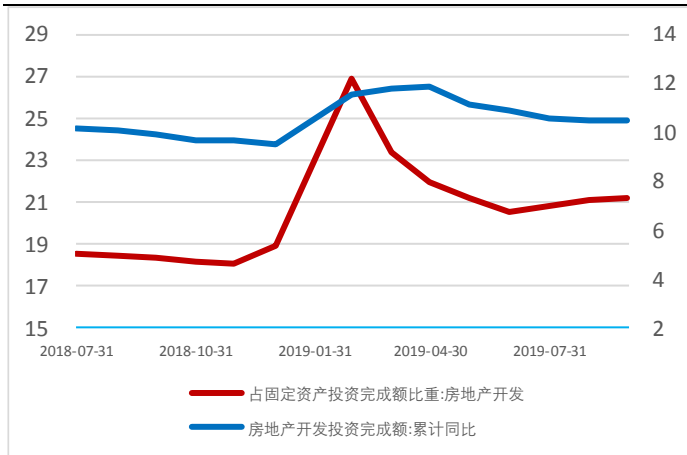
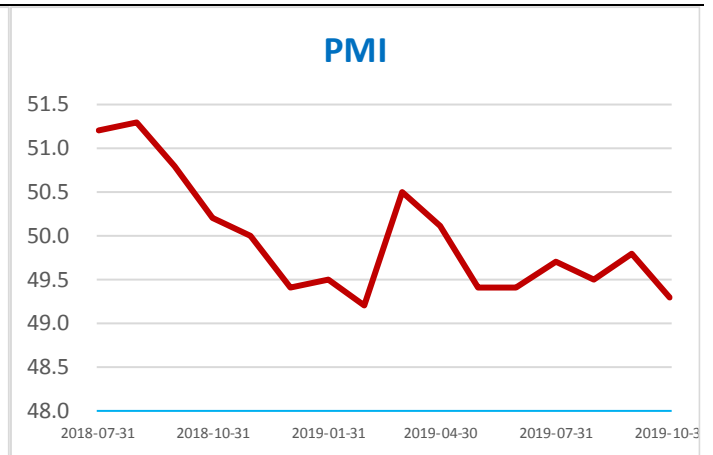


图8:制造业采购经理指数



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图9:进出口增速(%)与贸易差额(亿元)

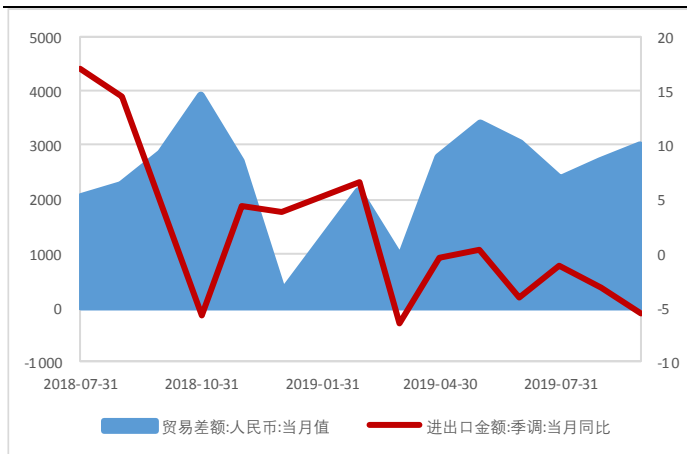
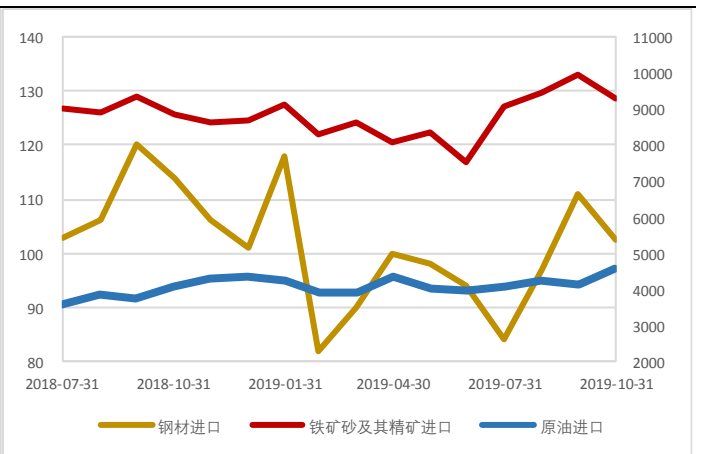


图10:主要商品的进口量(万吨)



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图11:基础货币投放增速(%)

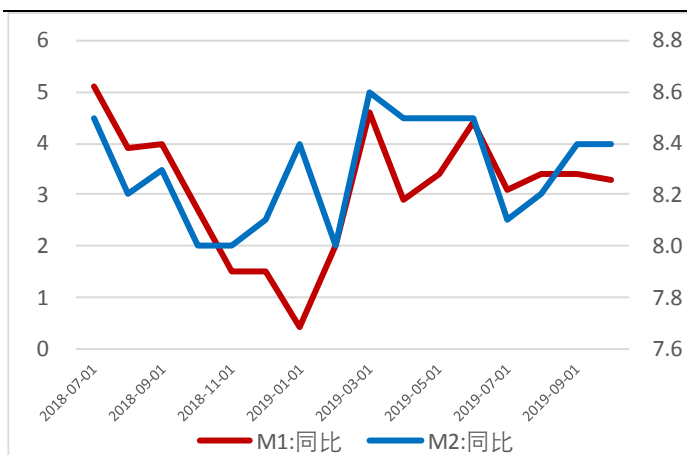
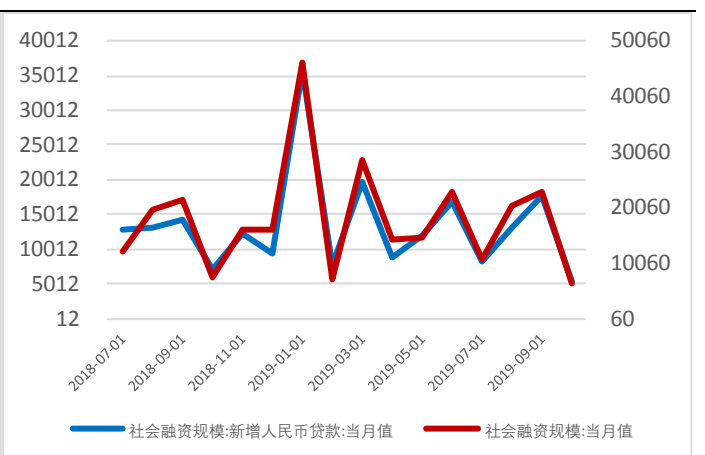


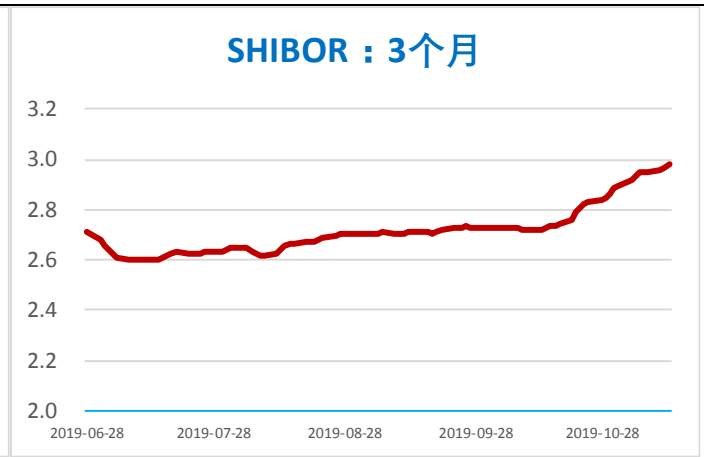
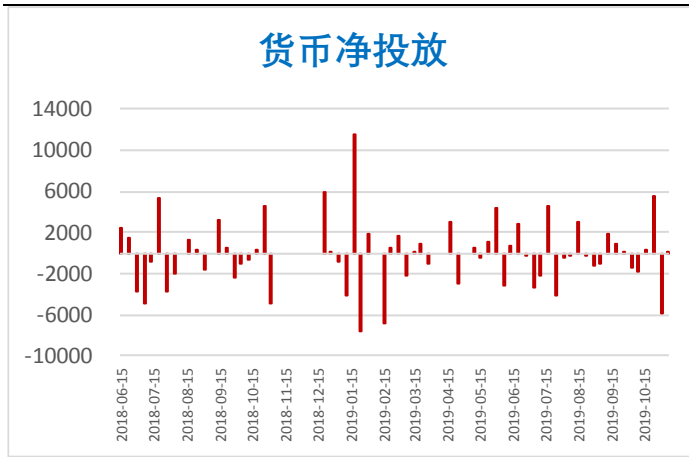
图12:社会融资规模增速(%)和新增人民币贷款占比



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图13：货币净投放（亿元）

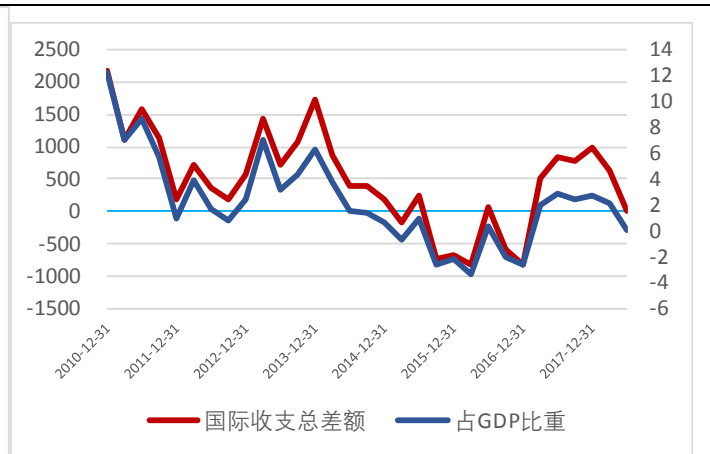
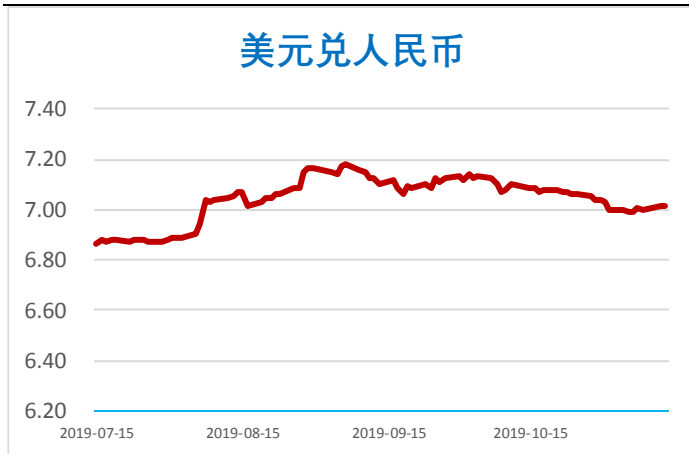
图14：银行间同业拆借利率（%）



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图13：美元兑人民币汇率

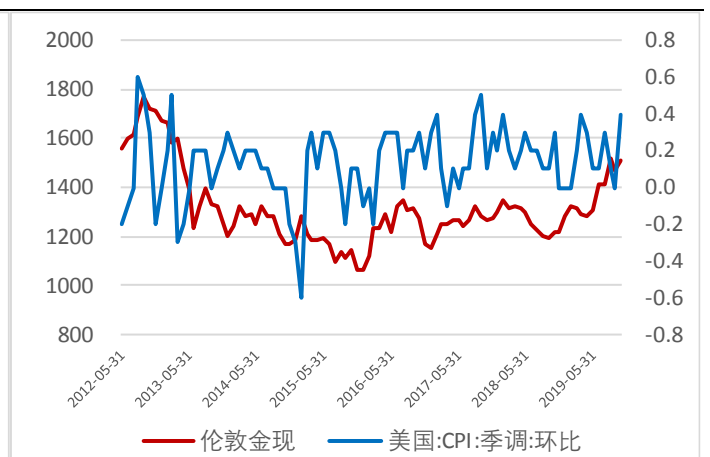
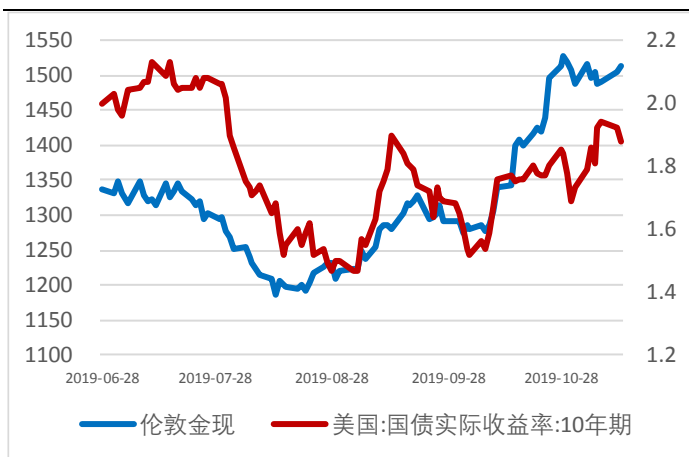
图14：国际收支总差额



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图15：美国国债利率变化（%）

图16：美国消费物价指数月率（%）



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图17:美国当周初请失业金人数

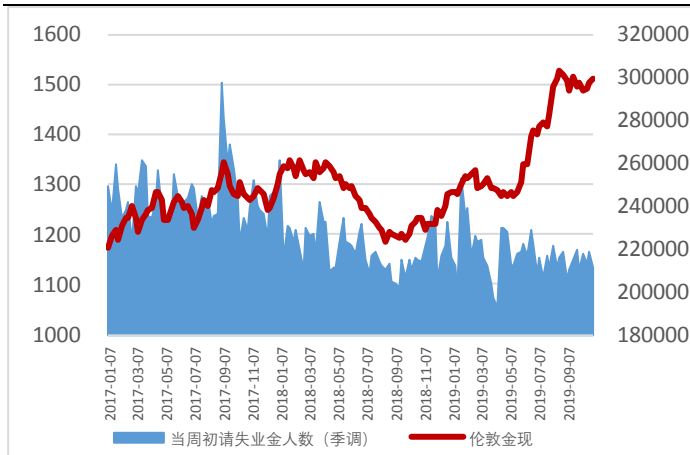
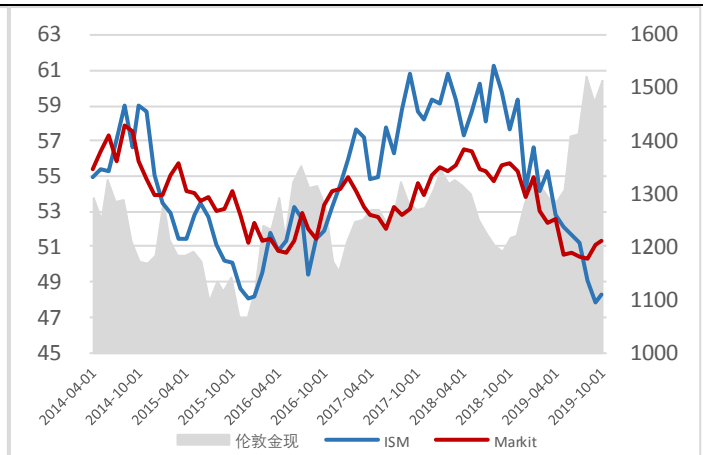


图18: 美国ISM和Markit制造业PMI



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图19:非农就业人口数据

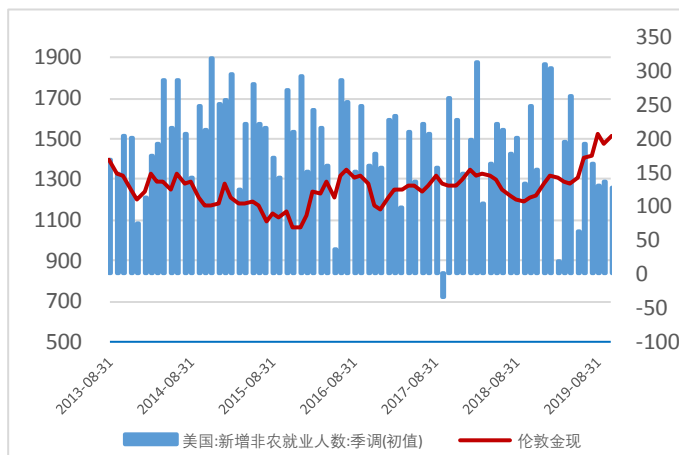
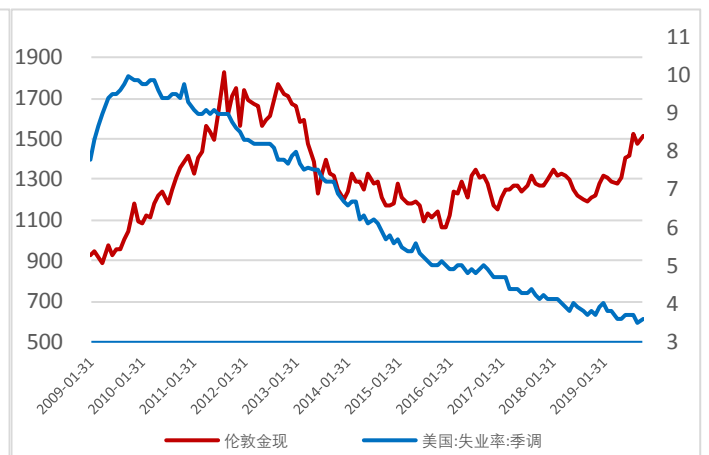


图20: 美国季调失业率



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图21:美国季调CPI同比



图22: 美国季调PPI指数



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_8975



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn