

1 月宽信用能落地吗？

宏观周报 | 2022 年 1 月 28 日

研究部

宗韶晖
shzong@cebm.com.cn

边泉水
qsbian@cebm.com.cn

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

报告摘要

- 1 月降息之后，宽货币趋势明朗，但宽信用仍存分歧。从 1 月社融各分项高频数据来看，1 月社融总量不差，预计能达到 5.6 万亿，较去年同期多增 0.5 万亿左右，但在高技术下，增速难有较大增幅，预计 1 月社融存量增速可能与 12 月持平或者小幅上升到 10.4%。
- 信贷来看，1 月信贷投放总量环比明显提升，从总体来看信贷“开门红”情况比较乐观，今年 1 月信贷投放总量大概率高于去年同期，社融口径新增贷款可能达到 4 万亿左右。但不同区域和类型的银行信贷投放仍存在差异，大行优于小行，东部优于西部。国有大行普遍反映 1 月信贷投放总量与去年同期基本一致或者略多，部分东部地区城商行和股份行相对乐观，一月中旬基本已经完成计划投放。全年信贷投放总量不低于去年，但增速不同银行之间存在分歧，总体来看可能较难超过去年。
- 虽然 1 月信贷投放出现“开门红”的概率很大，但大部分银行仍反映信贷需求与去年年底相比并未出现大幅改善。信贷需求的区域分化明显，长三角、珠三角地区信贷需求较为旺盛，尤其是出口短期仍有韧性的情况下，带动长三角部分地区信贷需求高增。而东北、西北地区信贷需求则较为低迷。全国来看，信贷需求总体不强，信贷投放的“开门红”很大程度上来自于项目储备，项目储备虽然和往年存在差距，但支撑一到两个季度信贷稳健投放问题不大。加之稳增长需求下政策前置，银行也有早投放早收益的诉求，银行信贷投放节奏也相对靠前，一季度信贷投放量在全年的占比接近 40%。
- 1 月社融的另一主要支撑项是政府债券，财政靠前发力，1 月政府债券净融资为 6969.5 亿，社融口径的政府债券可能新增 6800 亿左右，较去年同期增加 4400 亿左右。除此之外，银行间市场利率明显下行，信用债融资回升，预计 1 月企业债券净融资为 4000 亿左右。



目录

| | |
|--------------------|---|
| 一、1月宽信用能落地吗? | 3 |
| 二、高频数据跟踪..... | 4 |

图表目录

| | |
|------------------|---|
| 图表 1：高频数据跟踪..... | 4 |
|------------------|---|

一、1月宽信用能落地吗？

1月降息之后，宽货币趋势明朗，但宽信用仍存分歧。从1月社融各分项高频数据来看，1月社融总量不差，预计能达到5.6万亿，较去年同期多增0.5万亿左右，但在高技术下，增速难有较大增幅，预计1月社融存量增速可能与12月持平或者小幅上升到10.4%。

信贷来看，1月信贷投放总量环比明显提升，从总体来看信贷“开门红”情况比较乐观，今年1月信贷投放总量大概率高于去年同期，社融口径新增贷款可能达到4万亿左右。但不同区域和类型的银行信贷投放仍存在差异，大行优于小行，东部优于西部。国有大行普遍反映1月信贷投放总量与去年同期基本一致或者略多，部分东部地区城商行和股份行相对乐观，一月中旬基本已经完成计划投放。全年信贷投放总量不低于去年，但增速不同银行之间存在分歧，总体来看可能较难超过去年。

虽然1月信贷投放出现“开门红”的概率很大，但大部分银行仍反映信贷需求与去年年底相比并未出现大幅改善。信贷需求的区域分化明显，长三角、珠三角地区信贷需求较为旺盛，尤其是出口短期仍有韧性的情况下，带动长三角部分地区信贷需求高增。而东北、西北地区信贷需求则较为低迷。全国来看，信贷需求总体不强，信贷投放的“开门红”很大程度上来自于项目储备，项目储备虽然和往年存在差距，但支撑一到两个季度信贷稳健投放问题不大。加之稳增长需求下政策前置，银行也有早投放早收益的诉求，银行信贷投放节奏也相对靠前，一季度信贷投放量在全年的占比接近40%。

1月社融的另一主要支撑项是政府债券，财政靠前发力，1月政府债券净融资为6969.5亿，社融口径的政府债券可能新增6800亿左右，较去年同期增加4400亿左右。除此之外，银行间市场利率明显下行，信用债融资回升，预计1月企业债券净融资为4000亿左右。

二、高频数据跟踪

图表 1：高频数据跟踪

| | 单位 | 当周值 | 环比 | 上周值 | 12月 | 11月 | 2021年 | 2020年 | |
|------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 实体经济 | 国内主要港口:平均价:动力煤 | 元/吨 | 981 | 1.9 | 963 | 793 | 1063 | 793 | 764 |
| | 期货结算价(连续):铁矿石 | 元/吨 | 773 | 1.7 | 760 | 684 | 598 | 1381 | 788.5 |
| | 期货结算价(连续):螺纹钢 | 元/吨 | 4736 | -0.1 | 4743 | 4548 | 4176 | 4548 | 4220 |
| | 库存期货:螺纹钢 | 吨 | 43083 | -3.3 | 44557 | 30233 | 13706 | 30233 | 31557 |
| | 唐山钢厂:高炉开工率 | % | 54.8 | 0.0 | 54.8 | 39.7 | 46.8 | 39.7 | 74.6 |
| | 水泥价格指数:全国 | / | 170.4 | -1.9 | 173.7 | 184.3 | 201.3 | 184.3 | 154.6 |
| | 南华工业品指数 | / | 3449.9 | 0.3 | 3438.3 | 3210.8 | 3033.2 | 3210.8 | 2550.5 |
| | 30大中城市:商品房成交面积 | 万平方米 | 218 | -25.9 | 295 | 1602 | 1362 | 18420 | 17541 |
| | 00大中城市:供应土地占地面积 | 万平方米 | 245 | -48.9 | 480 | 3283 | 3386 | 128503 | 146817 |
| | 00大中城市:成交土地占地面积 | 万平方米 | 685 | 122.4 | 308 | 2883 | 2679 | 98039 | 110375 |
| | 100大中城市:成交土地溢价率 | % | 0.2 | -76.1 | 0.7 | 6.1 | 15.1 | 3.1 | 6.6 |
| | 当周日均销量:乘用车:厂家批发 | 辆 | 75256 | 30.7 | 57581 | 1E+05 | 1E+05 | 102139 | 140067 |
| 食品价格 | 农产品批发价格200指数 | / | 136.9 | 4.6 | 130.9 | 126.5 | 129.1 | 126.5 | 130.3 |
| | 平均批发价:猪肉 | 元/公斤 | 21.7 | -1.7 | 22.05 | 23.08 | 24.43 | 23.08 | 45.4 |
| | 平均批发价:鸡蛋 | 元/公斤 | 9.7 | 0.6 | 9.6 | 9.9 | 10.3 | 9.9 | 8.5 |
| | 平均批发价:28种重点监测蔬菜 | 元/公斤 | 5.8 | 11.4 | 5.2 | 5.0 | 5.5 | 5.0 | 5.3 |
| | 平均批发价:7种重点监测水果 | 元/公斤 | 6.8 | 2.4 | 6.6 | 6.4 | 6.0 | 6.4 | 6.0 |
| 大宗商品 | RJ/CRB商品价格指数 | / | 250.9 | 1.0 | 248.5 | 232.4 | 219.2 | 232.4 | 167.8 |
| | 期货结算价(连续):布伦特原油 | 美元/桶 | 89.3 | 1.6 | 87.9 | 77.8 | 70.6 | 77.8 | 51.8 |
| | 期货结算价(连续):WTI原油 | 美元/桶 | 86.6 | 1.7 | 85.1 | 75.2 | 66.2 | 75.2 | 48.5 |
| | 现货结算价:LME铜 | 美元/吨 | 9872.0 | -0.5 | 9925 | 9692 | 9605 | 9692 | 7741.5 |
| 现货结算价:LME铝 | 美元/吨 | 3107.0 | -0.1 | 3109.5 | 2806 | 2635 | 2806 | 1978 | |
| 金融 | DR007 | % | 2.04 | -3.2 | 2.11 | 2.29 | 2.40 | 2.29 | 2.46 |
| | R007 | % | 2.64 | 12.3 | 2.35 | 2.55 | 2.81 | 2.55 | 2.59 |
| | SHIBOR:隔夜 | % | 1.61 | -21.8 | 2.06 | 2.13 | 2.17 | 2.13 | 1.09 |
| | 货币净投放 | 亿元 | 4000 | / | 6500 | -5000 | -2500 | -7566 | 8940 |
| | 国债到期收益率:1年 | % | 1.99 | -0.5 | 2.00 | 2.24 | 2.25 | 2.24 | 2.47 |

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_36873

