

研究员：沈忱

期货从业证号：

F3053225

投资咨询资格编号：

Z0015885

✉: shenchen_qh@chinastock.com.cn

需求端不旺导致数据再度出现明显回落

——10月金融数据分析

正文：

一、信贷与社融分析

近日，央行公布了10月的金融与货币数据。数据显示，10月新增社融规模环比继续2月大增后明显回落，报9097亿元，而前值为35300亿元，同比大跌43.87%。其中，10月新增人民币贷款为4431亿元，前值为25719亿元，同比跌42.84%。10月新增人民币贷款占新增社融的比重从73%回落到了49%。

从新增贷款的结构看，投向居民贷款报-180亿元，前值为6503亿元，但去年同期为4647亿元。对非金融企业贷款为4626亿元，前值为19173亿元，去年同期为3101亿元；而对非银金融企业新增贷款为1140亿元，前值为-930亿元，去年同期为583亿元。

在贷款期限上，短期贷款和票据融资回落，10月短期贷款和票据融资新增-450亿元，前值为8778亿元。其中，对非金融企业票据融资新增1905亿元，前值为-827亿元，去年同期新增1160亿元，中长期贷款从66%回升到1.12%。

在居民户方面，中长期贷款仅仅报332亿元，前值为3456亿元，明显低于去年同期的新增4221亿元。

从高频数据看，房地产市场销售10月环比尽管有所回升，但也仅报1423.9万平方米，前值报1089.75万平方米，去年同期为1596.99万平方米，改善相对有限。

图1：30大中城市商品房成交面积

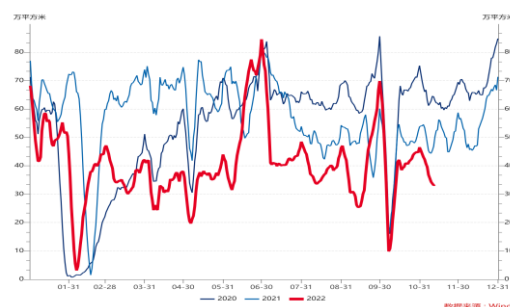
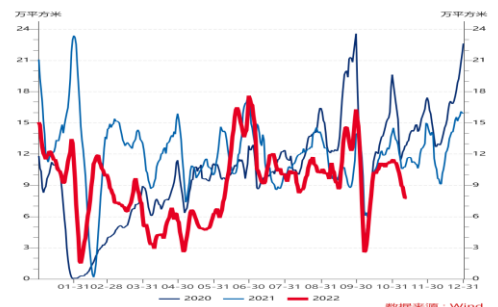


图2：30大中城市商品房成交面积：一线城市



数据来源：Wind、银河期货

图3：30大中城市商品房成交面积：二线城市

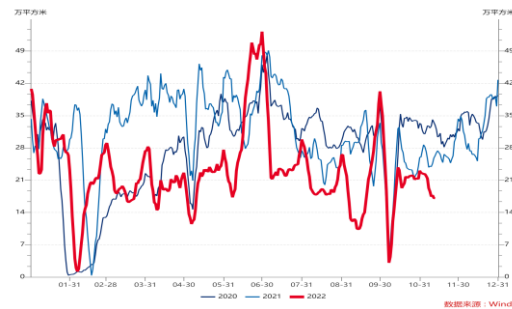
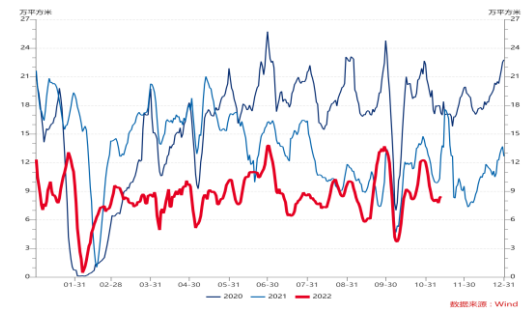


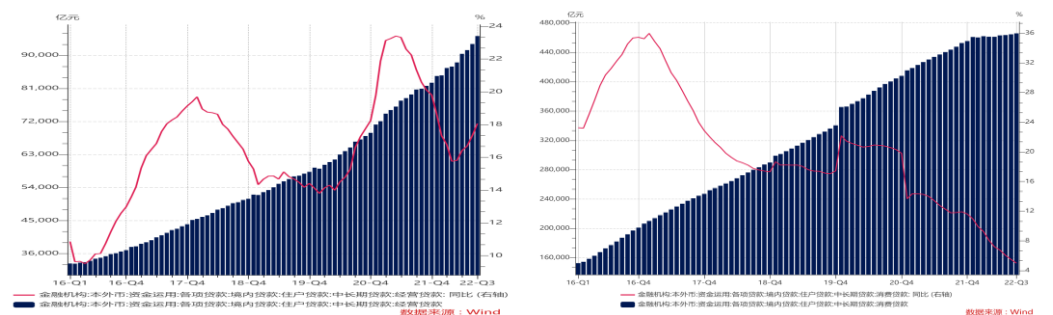
图4：30大中城市商品房成交面积：三线城市



数据来源：Wind、银河期货

居民中长期贷款除了房地产贷款外，还有居民经营性贷款，受到疫情及其反复影响，这部分贷款10月估计继续有所明显回升。从9月的数据看，居民包括房地产的消费性中长期贷款同比报5%，前值为5.5%，居民经营性中长期贷款同比报18.06%，前值为17.33%。10月的数据有待于公布。

图5、6：月度居民消费型和经营型中长期贷款及其变动



数据来源：Wind、银河期货

非金融企业中长期贷款新增4623亿元，前值为13488亿元，高于去年同期的2190亿元。中长期贷款占比达到100%，前值为66%。

新增外币贷款-724亿元，前值为-713亿元，同比多减691亿元。10月人民币汇率继续出现了明显的回落。在表外业务方面，10月报-1748亿元。前值为1449元，但去年同期为-2120亿元。从结构看，10月表外业务回落，主要是未贴现承兑商业票据回落，报-2157亿元，主要委托贷款新增了470亿元，对房地产有较大指向性的信托贷款依旧萎缩，报-61亿元。

在企业直接融资方面，10月尽管交易日较少，但新增企业直接融资却报3113亿元，前值为1897亿元。其中，企业债券融资新增2325亿元，而新增股票融资10月达到788亿元。新增直接融资占新增社融占比回升到34%。反映出20大加大直接融资力度的精神。

10月新增政府债券2791亿元，同比少增3376亿元。前10月累计新增政府债券61891亿元，去年同期为50322亿元，上涨22.99%，增速继续回落，前值大涨33.85%。

图7：月度新增表外业务

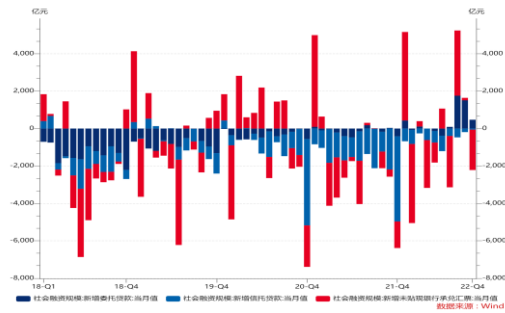
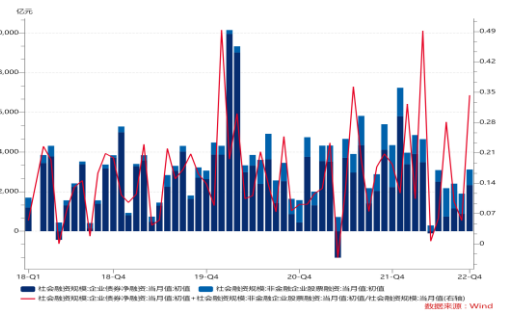


图8：月度新增直接融资



数据来源：Wind、银河期货

二、M1 与 M2 分析

10月M2同比报11.8%，低于前值的12%。M1报5.8%，前值报6.4%。但M1与M2之差从-5.7%扩大到-6%。显示出货币活化程度有所弱化。M2和社会融资规模存量之差报1.47%，较前值1.52%回落，显示出宽货币下的宽信用有所改善。从M1的结构看，企业活期存款同比增4.39%，低于前值5.21%。但环比回落0.38%。流通中货币，即M0同比上涨14.3%，低于前值的13.6%。

在M2的结构中，对10月M2同比构成了正面效应有：居民存款多增了6997亿元；而构成负面效应的分别是非银金融机构存款少增了10352亿元，非银企业存款少增了5979亿元，财政存款多增了300亿元。

三、综述

综合分析，10月的社融数据环比回落，主要是因为新增人民币贷款出现了回落，同时，外币贷款和表外票据回落明显，居民新增贷款为负数，中长期贷款增加有限，同时，居民存款多增明显，显示包括房地产在内的消费景气度低迷。同时，货币活化程度再度回落，显示企业观望情绪回升和销售情况乏善可陈。但从M2和社融存量增速差值扩大看，宽货币下，宽信用有所改善。直接融资加快，但10月新增非银金融机构存款增加，尽管同比收缩明显，应对资本市场有所影响。

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_48820

