



1 月金融数据预测：信贷投放发力 金融数据或较好



核心预判：依据过往信贷投放规律及行业观察等，我们预测 22 年 1 月新增贷款 3.95 万亿元，社融 5.4 万亿元。1 月末，M2 达 241.1 万亿，YoY+9.0%；M1YoY+0%；社融增速 10.2%。

料 1 月新增贷款同比多增，信贷投放发力

料 1 月新增贷款 3.95 万亿(21 年 1 月 3.58 万亿, 12 月 1.13 万亿)，同比多增。1 月下旬，短期限转贴现利率明显走高，显著高于同期限同业存单利率水平，这或反映了全月整体信贷投放较好，好于此前预期。1 月 18 日央行领导明确提出“引导金融机构有力扩大信贷投放”及“靠前发力”。可见，当前政策明确引导银行加大信贷投放力度，我们预计全年信贷投放节奏接近“4321”。

尽管信贷需求仍然弱于去年同期，但政策要求信贷投放靠前发力，助推 1 月信贷同比多增。

个贷增量或同比少增，对公发力。料 1 月住户贷款+1.15 万亿，同比少 0.12 万亿，增长稳健；其中，中长期+8000 亿，同比少增，21Q4 以来的房地产销售低迷影响按揭贷款投放；住户短贷+3500 亿，银行发力消费贷投放。料 1 月企业贷款+2.75 万亿，年初集中投放上一年储备的对公信贷；其中，中长期+1.9 万亿，同比少增；短贷+5000 亿，票据融资+3500 亿。当前企业信贷需求仍偏弱，21Q4 贷款总体需求指数 67.7%，同比下降 3.9 个百分点。基建发力及后续房地产销售可能改善，我们预判 3 月左右信贷需求小幅好转。

料 1 月社融增量 5.4 万亿,社融增速暂时性微降料 1 月社融同比多增。

料 1 月社融增量 5.4 万亿 (20 年 1 月 5.19 万亿, 12 月 2.37 万亿), 同比多增。1 月社融同比多增主要来自政府债券。料 1 月政府债券净融资 0.69 万亿, 同比多增约 0.45 万亿。料 1 月企业债券净融资 4500 亿, 同比多增约 600 亿; 料股票融资 1200 亿。预计 1 月表外融资小幅增长, 信托贷款-800 亿, 委托贷款+50 亿, 未贴现银承+1800 亿, 表外融资合计+1050 亿。

社融增速料暂时性微降, 但后续有望重回升势。由于 2021 年 1 月社融增量达 5.19 万亿, 同比基数高, 1 月社融略微多增, 增速或暂时性微降至 10.2%。2 月开始, 社融增速有望重回升势, 三季度社融增速或超 11%。2021 年社融增量 31.3 万亿, 稳增长加码之下, 2022 年社融有望达 36 万亿, 年末社融增速接近 11%。

投资建议: 1 月金融数据或好于预期, 有望催化银行春季行情再进一步我们认为, 政策转向虽有时滞, 但往往有效果。稳增长加码, 我们继续旗帜鲜明积极看多银行。1 月金融数据或好于预期, 稳增长效果或逐步显现, 有望催化银行春季行情再进一步。

个股方面, 我们主推当前估值较低、业绩靓丽的优质银行-江苏、南京、常熟、兴业及平安银行等, 看好估值相对较高的财富管理龙头-宁波银行等。2 月金股-江苏银行、南京银行。

风险提示: 金融让利, 息差收窄; 经济下行, 资产质量恶化等。

关键词: 票据

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_37180

