

社融规模反弹，新增地方专项债回落

——八月货币金融数据分析

内容提要：

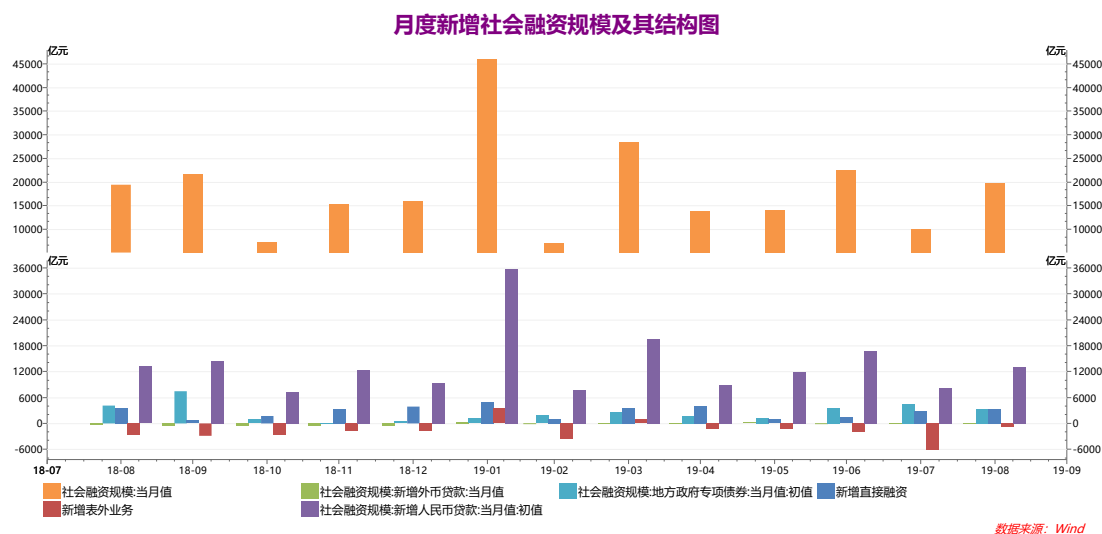
社融规模出现反弹，但是地方专项债增长放慢，积极得财政政策有可能在四季度对明年得额度进行提前下放。新增人民币贷款中得中长期贷款有所增加。从企业活期存款看，企业得流动性有所改善，而非银金融机构得增加对资本市场改善有利。

昨天晚些时候，央行公布了八月货币金融数据，

一、新增社会融资规模分析

八月新增社会融资规模出现反弹，达到 19800 亿元，前值仅仅为 10111.85 亿元。反弹的原因在于新增人民币贷款大幅增加，同时，表外业务尽管继续萎缩，但是，萎缩幅度大幅缩小，但是地方专项债环比也出现了明显的减少。数据显示，当月新增地方债 3213 亿元，低于 7 月的 4384.97 亿元，新增地方专项债累计值为 19463.97 亿元。

图 1：月度社会融资规模及其结构



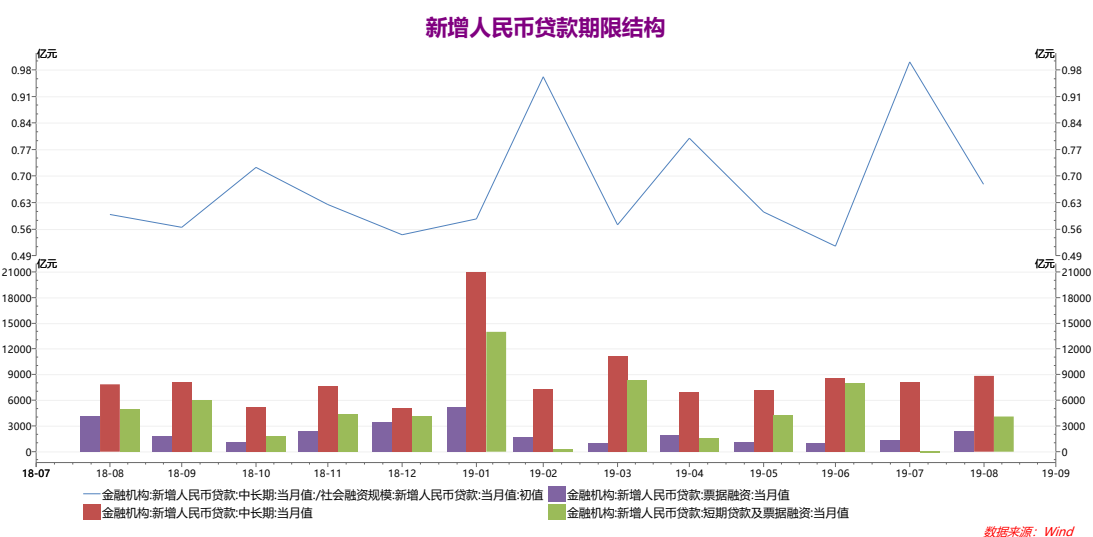
资料来源: 银河期货研究所 央行 WIND

在直接融资中, 股票融资随着科创板在 7 月落地, 环比大幅萎缩, 8 月仅仅报 256 亿元, 前值为 592.78 亿元。但债券融资环比回升, 报 3041 亿元, 7 月仅仅为 2240 亿元。

在表外业务方面, 新增银行未贴现承兑汇票出现净增长, 而委托贷款和信托贷款尽管依旧萎缩, 但环比跌幅收窄。

在新增人民币贷款方面, 从期限结构看, 长期贷款有所增加, 但是短期贷款和票据融资增长更快, 导致中长期贷款占新增贷款的比重回落到 68%, 但高于去年同期的 60%。

图 2: 新增人民币贷款期限结构

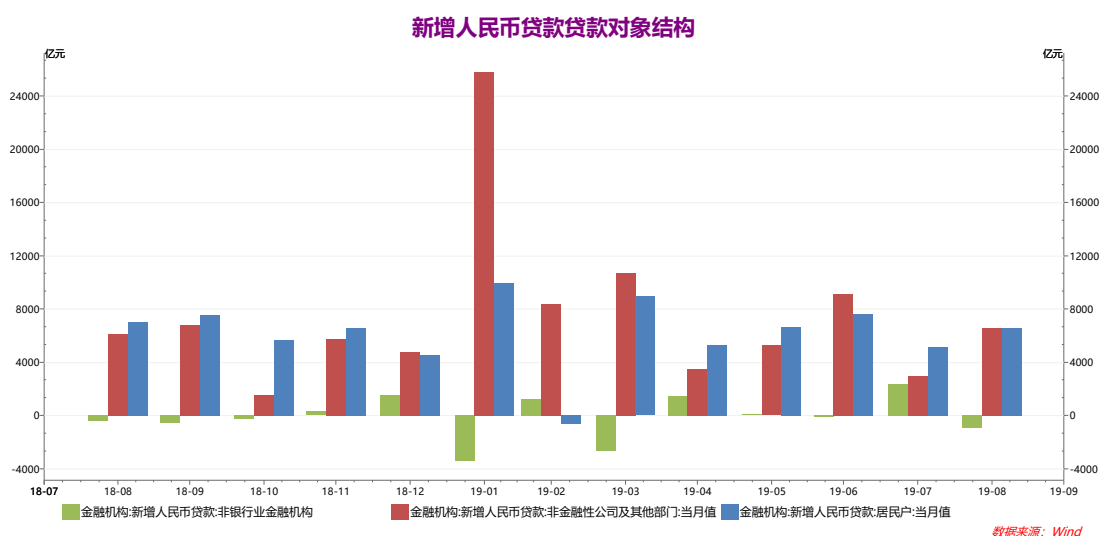


资料来源: 银河期货研究所 央行 WIND

但是对居民的中长期贷款和对非金融企业得中长期贷款环比和同比均有回升。

从新增人民币贷款的对象结构看,新增对非银金融机构贷款萎缩,对非金融机构和居民贷款均环比明显回升,但是同比负增长。

图 3: 新增人民币贷款贷款对象结构

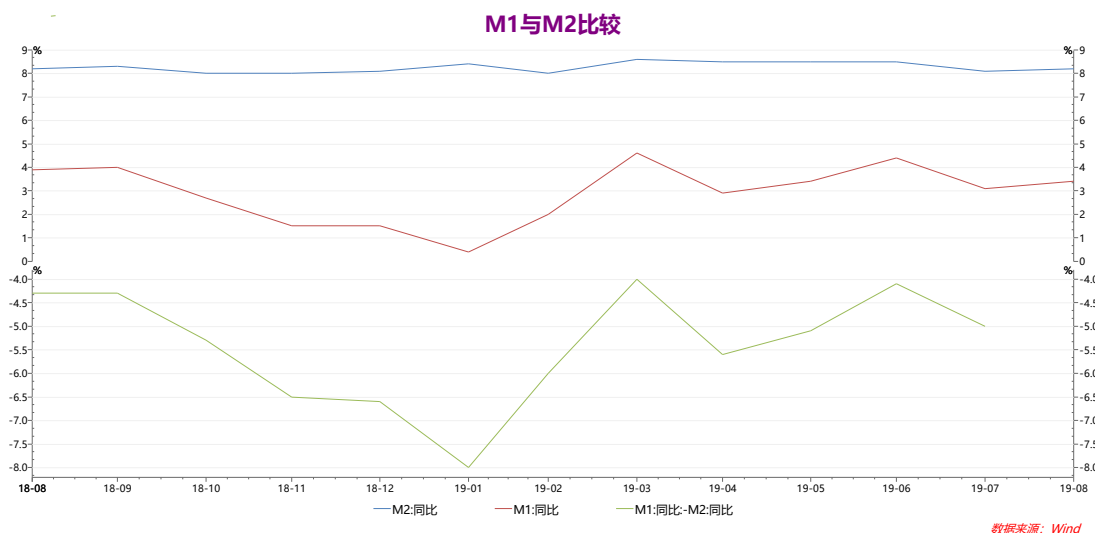


资料来源: 银河期货研究所 央行 WIND

二. M1 与 M2 分析

数据显示，8 月 M1 和 M2 双双回升：M1 从 3.1% 回升到 3.4%，而 M2 从 8.1 回升到 8.2%。M1 和 M2 的倒剪刀差从前值的-5.1% 缩小到-4.8%。

图 4：M1 与 M2 比较



资料来源：银河期货研究所 央行 WIND

8 月 M1 报 556800 亿元。从 M1 的内部结构看，单位活期存款报 483600 亿元，环比增加了 3246.14 亿元，同比增加了 15050.75 亿元。而流通货币中 73200 亿元，环比增加了约 510.75 亿元，同比增加 3426.61 亿元。

从 M2 的内部结构看，对 M2 同比增长具有正贡献的因素有财政存款少增了 755 亿元，非银金融机构存款多增 9509 亿、而对 M2 同比增长具有负贡献的因素有居民存款少增 749 亿元，非金融企业存款少增了 347 亿元。

综上分析，社融规模出现反弹，但是地方专项债增长放慢，积极得财政

政策有可能在四季度对明年得额度进行提前下放。新增人民币贷款中得中长期贷款有所增加。从企业活期存款看，企业得流动性有所改善，而非银金融机构得增加对资本市场改善有利。

(银河期货研究所 20190912)

免责声明

期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

本报告的著作权属于银河期货有限公司。未经银河期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为银河期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于银河期货有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但银河期货有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且银河期货有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，银河期货有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与银河期货有限公司及本报告作者无关。

若有任何疑问，欢迎咨询！

联系人：李宙雷

投资咨询从业证书号：Z0013562

E-mail: lizhoulei_qh@chinastock.com.cn

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_10160

