



光大期货有限公司

EVERBRIGHT FUTURES CO.,LTD.

社融全面超预期 进出口持续回暖

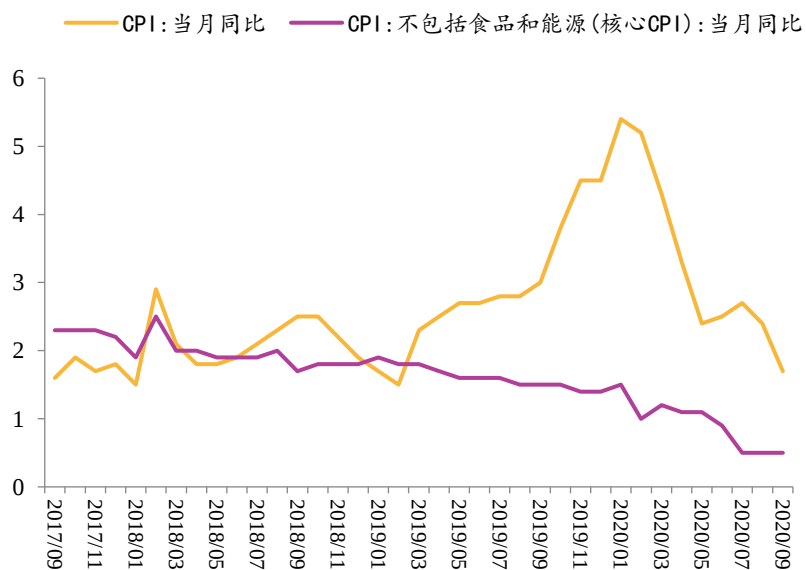
2020年10月18日

要点

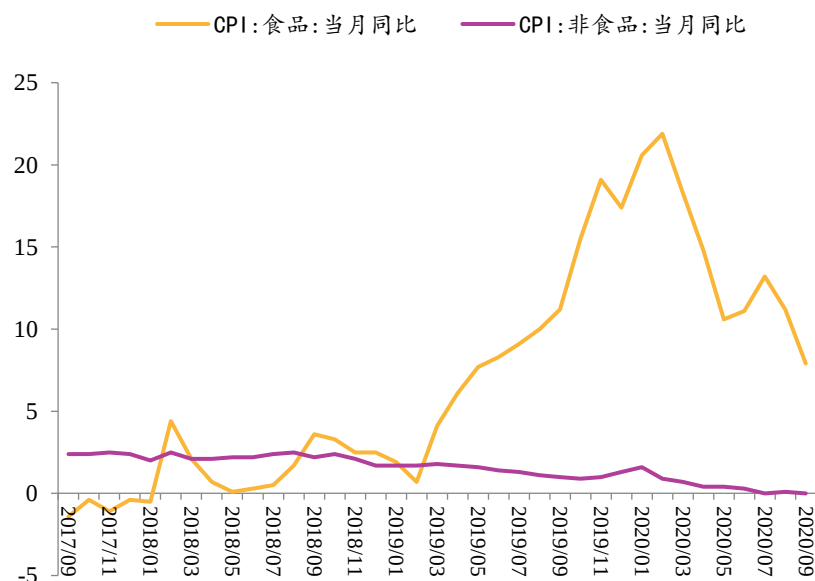
数据	(1) 9月新增人民币贷款19000亿元，前值12775亿元；M2同比增长10.9%，前值增10.4%；社会融资规模增量为3.48万亿元，比上年同期多9630亿元。金融数据好于预期。 (2) 中国9月CPI同比上涨1.7%，为2019年2月以来首次重回“1时代”，预期涨1.8%，前值涨2.4%。9月PPI同比下降2.1%，预期降1.7%，前值降2%。 (3) 9月（以美元计）出口增9.9%，预期增9%，前值增9.5%；进口增13.2%，预期增0.1%，前值降2.1%；贸易顺差370亿美元。 (4) 上游：原油价格下跌；中游：煤炭库存反弹；下游：房地产销售回落；食品价格：猪肉下降。 (5) 流动性：本周央行公开市场有2100亿元逆回购和2000亿元MLF到期，本周央行公开市场共进行了1000亿元逆回购操作和5000亿元MLF操作。
政策	(1) 国务院领导人主持召开部分地方政府主要负责人视频座谈会，要求努力实现全年经济正增长，确保完成今年主要目标任务。围绕推动经济转型升级，遵循规律，扎实推进“两新一重”项目建设，在生态环境保护、关键技术攻关等方面挖掘更多新的有效投资增长点。坚定不移扩大开放，落实稳外贸稳外资政策，拓展进出口空间，努力维护产业链供应链稳定。 (2) 中办、国办：支持深圳在资本市场建设上先行先试。推进创业板改革并试点注册制，试点创新企业境内发行股票或存托凭证（CDR）。建立新三板挂牌公司转板上市机制。优化私募基金市场准入环境。探索优化创业投资企业市场准入和发展环境。
观点	在较为宽松的信贷政策支持下，预计生产继续向好，消费加快修复。后续需重点关注美国大选、十九届五中全会以及货币政策的边际变化。
重点关注	(1) 中国9月经济数据（10.19） (2) 十九届五中全会（10.26-10.29）

1.1 CPI涨幅继续回落

图表1: CPI、核心CPI当月同比(%)



图表2: 食品、非食品CPI当月同比(%)

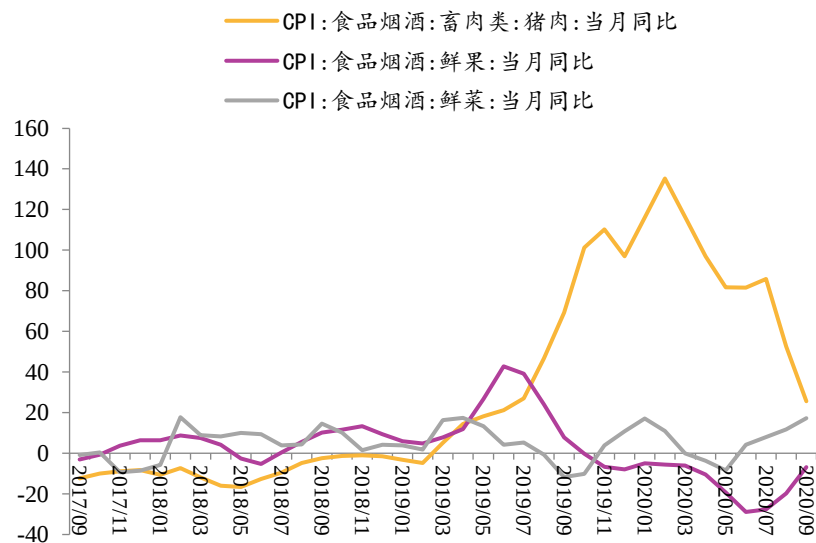


资料来源: Wind, 光大期货研究所

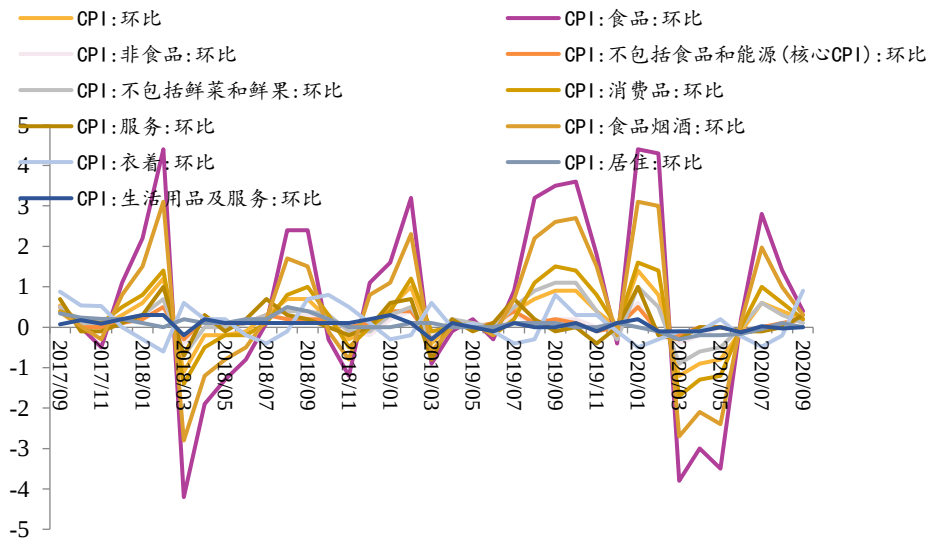
9月CPI同比增长1.7%，涨幅比上月回落0.7个百分点，环比上涨0.2%，涨幅比上月回落0.2个百分点。其中，食品价格上涨7.9%，涨幅比上月回落3.3个百分点；非食品价格由上月上涨0.1%转为持平。

1.1 CPI涨幅继续回落

图表3：食品烟酒细分项CPI当月同比（%）



图表4：CPI细分项环比（%）

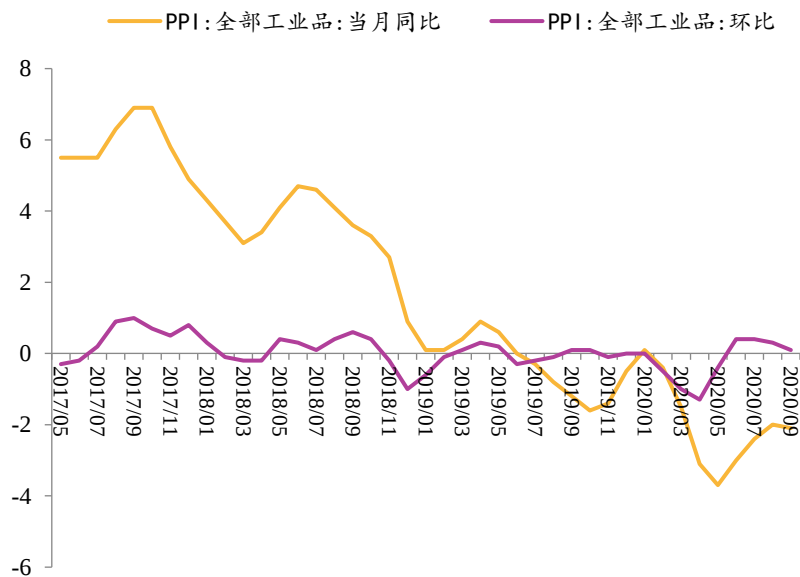


资料来源：Wind，光大期货研究所

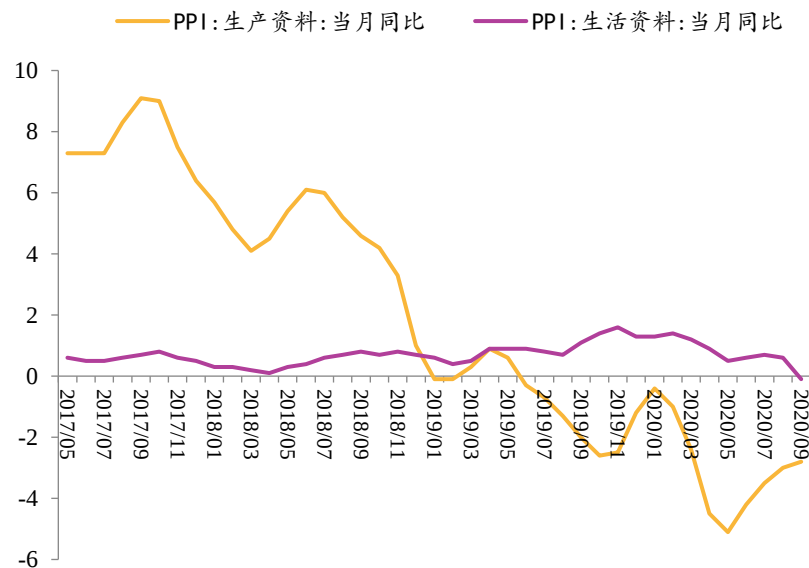
食品中，随着生猪生产持续恢复，存栏不断改善，储备猪肉投放增多，猪肉供给有所增加，猪肉价格上涨25.5%，涨幅比上月继续大幅回落27.1个百分点；受季节因素及部分地区降雨影响，鲜菜价格上涨17.2%，涨幅扩大5.5个百分点；受季节和节日等因素叠加影响，鲜果价格下降6.9%，降幅收窄12.9个百分点。

1.1 CPI涨幅继续回落

图表5: PPI当月同比、环比(%)



图表6: 生产、生活资料PPI当月同比(%)

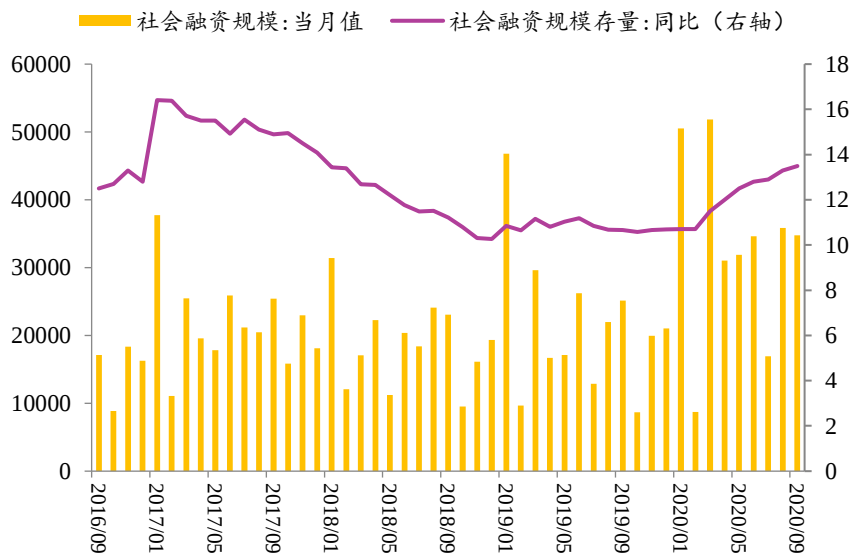


资料来源: Wind, 光大期货研究所

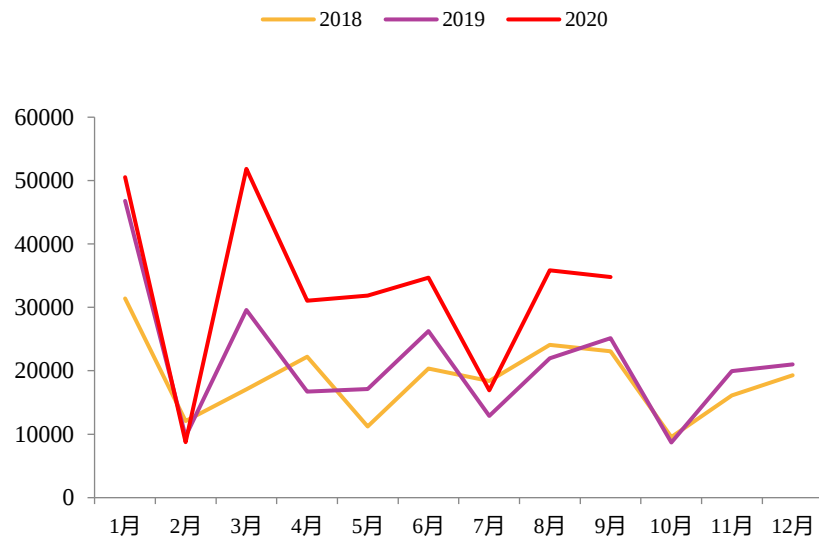
PPI环比上涨0.1%, 涨幅比上月回落0.2个百分点; 同比下降2.1%, 降幅比上月扩大0.1个百分点。

1.2 社融全面超预期

图表7：社融规模当月值及存量增速（单位：亿元，%）



图表8：近三年社融当月新增月度对比（单位：亿元）

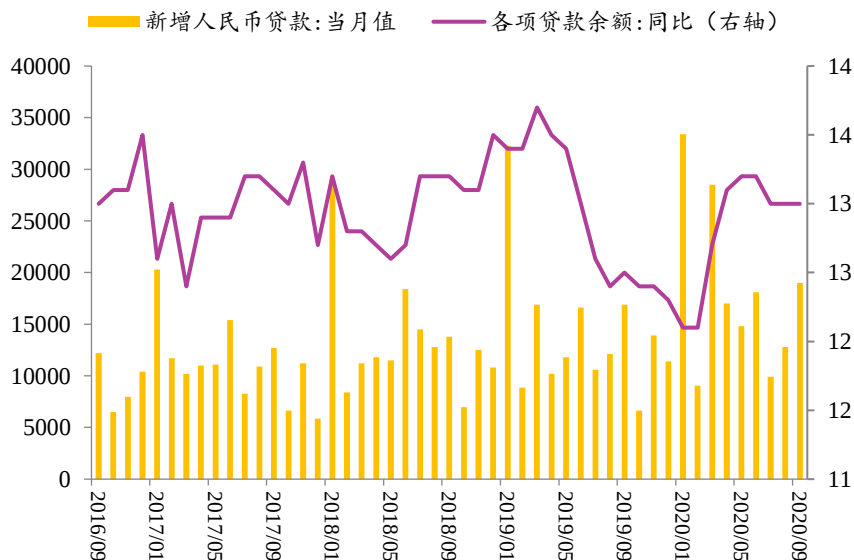


资料来源：Wind，光大期货研究所

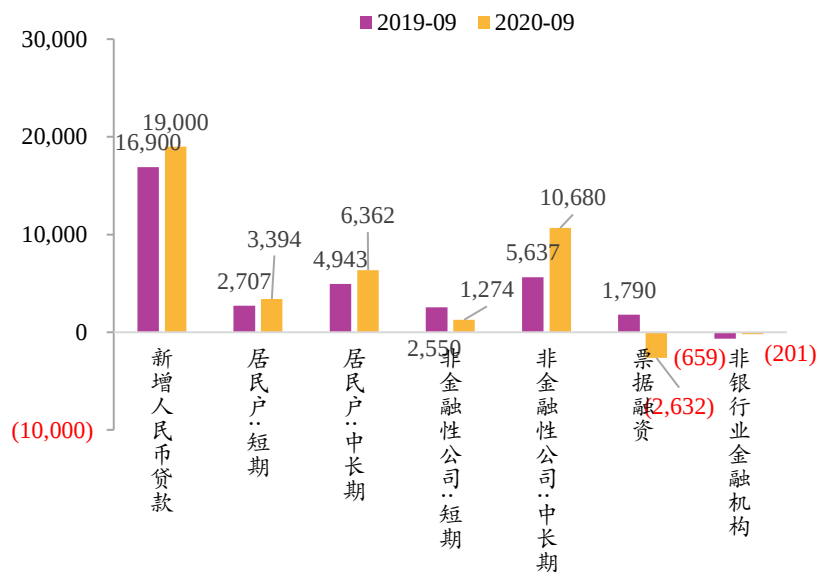
9月，社会融资规模增量为34800亿元，市场预期29500亿元，前值35823亿元。2020年前三季度社会融资规模增量累计为29.62万亿元，比上年同期多9.01万亿元。

1.2 社融全面超预期

图表9：贷款当月新增及余额增速（单位：亿元，%）



图表10：人民币贷款当月新增细分结构（单位：亿元）

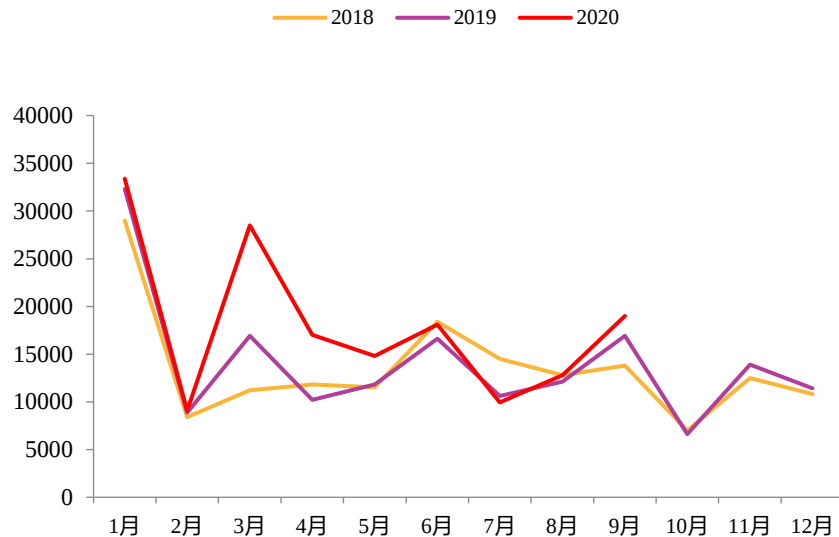


资料来源：Wind，光大期货研究所

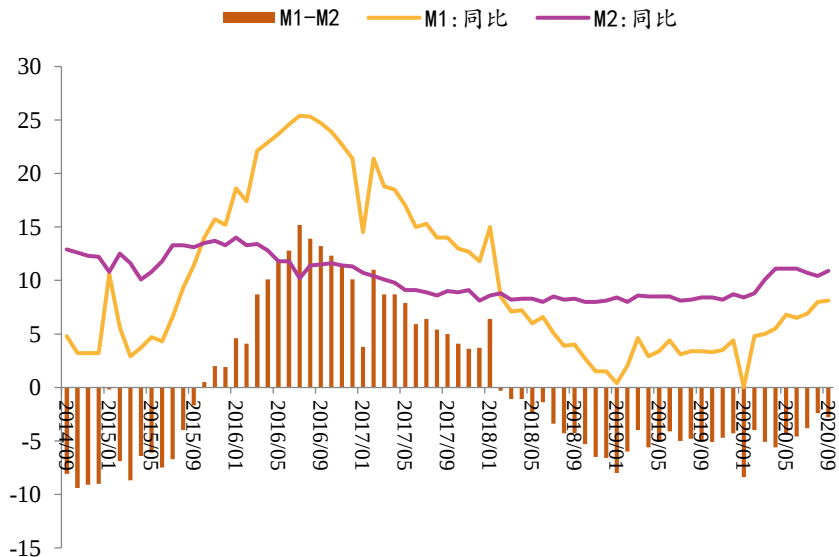
9月新增人民币贷款19000亿元，市场预期17500亿元，前值12800亿元。

1.2 社融全面超预期

图表11：近三年新增人民币贷款（单位：亿元）



图表12：M1、M2同比及M1-M2增速之差（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

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_1991

