

重要提示: 本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者, 为控制投资风险, 请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限, 若给您造成不便, 敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

疫情抑制融资需求, 货币偏松债市偏多

——2月金融数据点评

报告摘要

事件: 2月份新增社会融资规模 8554 亿元, 同比少增 1111 亿元; M2 同比增长 8.8%, 前值 8.4%。

点评:

1) 疫情抑制融资需求。2月份企业中长期贷款同比减少 19%, 反映疫情导致实体经济融资需求不足。居民户中长期贷款仅 371 亿元, 同比减少 83%, 房地产停业导致居民贷款需求大幅减少。2月份新增社会融资规模 8554 亿元, 同比少增 1111 亿元。从分项上来看, 新增企业债券融资为 3860 亿元, 同比多增 2985 亿元, 是主要的多增项。但疫情对融资需求的抑制较为明显。新增人民币贷款为 9057 亿元, 虽然同比多增 199 亿元, 但主要是短期贷款多增。新增中长期贷款仅为 4528 亿元, 同比少增 2825 亿元。一方面, 疫情导致实体经济融资需求不足, 企业中长期贷款同比减少 19%; 另一方面, 房地产停业导致居民贷款需求大幅减少, 居民户中长期贷款同比减少 83%。

2) 2月份社会融资规模存量同比增长 10.7%, 与前值持平。疫情抑制融资需求的持续时间还较短, 对社融存量的影响不大。目前我国经济存在下行压力, 预计央行会适当加大金融对实体经济的支持。目前, 海外疫情仍在扩散, 对我国经济的拖累不容忽视。预计央行会适当加大金融对实体经济的支持。随着企业复工复产的推进, 实体经济融资需求也会逐步恢复。

3) 2月份 M2 同比增长 8.8%, 增速提高 0.4 个百分点。2月份以来央行货币政策更加积极, M2 增速的回升较为明显。节后央行推出 5000 亿元再贷款再贴现专用额度和 3500 亿元政策性银行专项信贷额度, 并投放 2000 亿 MLF, 这些积极的政策支撑 M2 增速提高。

4) 债市策略: 对冲疫情仍需货币适度宽松, 债市仍有支撑, 但短期市场情绪反复, 操作上可以暂时规避。目前全球疫情仍在扩散之中。在上周美联储降息 50BP 之后, 今日英国央行也降息 50BP。新冠疫情对全球经济和金融市场的冲击可能是较为显著的, 因此各国央行降息以支持经济发展和稳定金融市场。我国央行比较珍惜常态化货币操作空间, 在降准降息上相对克制, 但为了应对疫情冲击, 适当的货币宽松仍是必要的。今日国常会表示抓紧出台普惠金融定向降准措施, 可见当前的货币政策仍是偏宽松的。因此, 我们认为债市仍有支撑。短期来看, 前期海外股市极度恐慌, 短期或有修复。但在疫情扩散情况下, 市场情绪恐难持续改善。我们建议操作上可以暂时规避, 等待更稳妥的时机。

风险提示: 1) 海外疫情迅速得到控制; 2) 财政大力度扩张



投资咨询业务资格:

证监许可【2012】669号

金融期货组

研究员:

张革

021-60812988

zhangge@citicsf.com

从业资格号 F3004355

投资咨询资格号 Z0010982

张菁

021-60812987

zhangjing@citicsf.com

从业资格号 F3022617

投资咨询资格号 Z0013604

联系人:

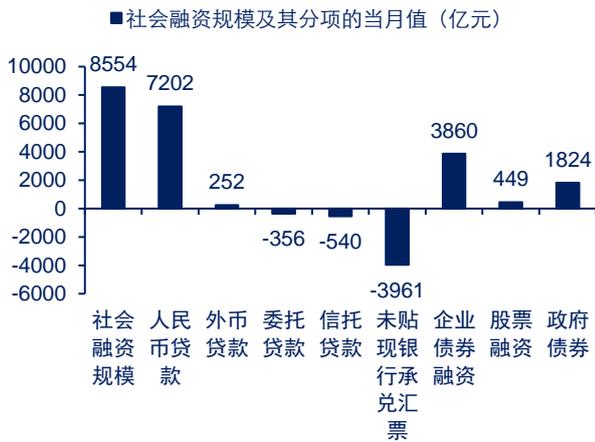
刘道钰

021-60816784

liudaoyu@citicsf.com

从业资格号 F3061482

图 1: 新增社会融资规模及其分项的当月值



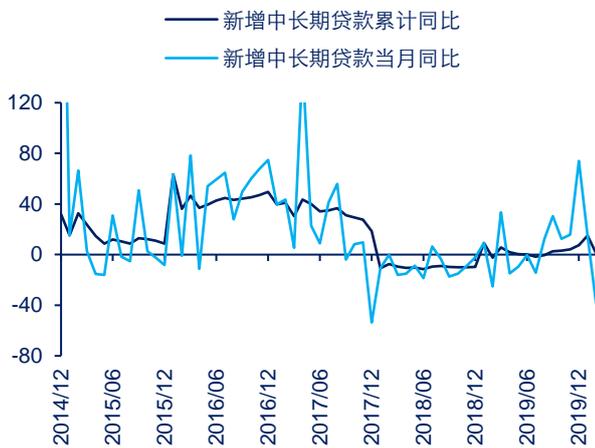
数据来源: Wind 中信期货研究部

图 2: 新增社会融资规模及其分项的同比增量



数据来源: Wind 中信期货研究部

图 3: 新增中长期贷款当月及累计同比增速



数据来源: Wind 中信期货研究部

图 4: 居民户中长期贷款当月及累计同比增速



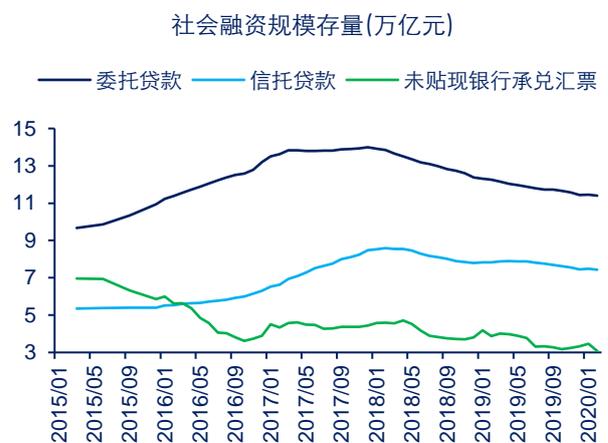
数据来源: Wind 中信期货研究部

图 5: 社会融资规模存量同比增速



数据来源: Wind 中信期货研究部

图 6: 三大类表外融资的存量规模



数据来源: Wind 中信期货研究部

图 7: M2 及 M1 同比增速



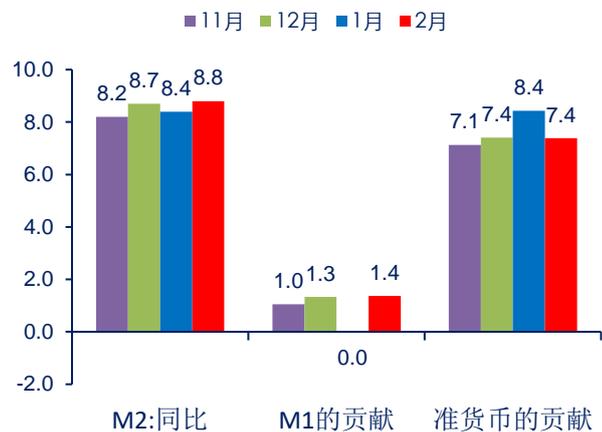
数据来源: Wind 中信期货研究部

图 8: M2 同比与 GDP 累计同比



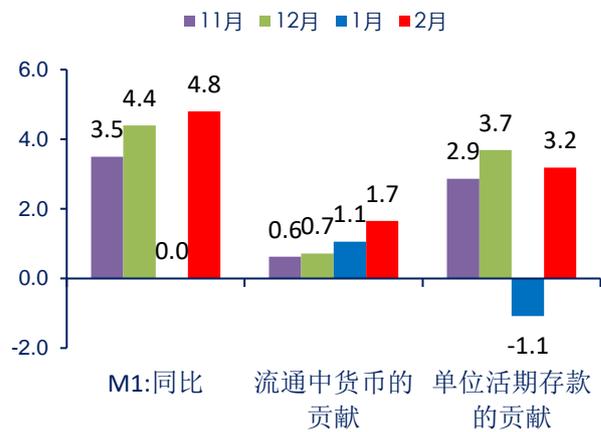
数据来源: Wind 中信期货研究部

图 9: M2 同比分解分析



数据来源: Wind 中信期货研究部

图 10: M1 同比分解分析



数据来源: Wind 中信期货研究部

免责声明

除非另有说明,本报告的著作权属中信期货有限公司。未经中信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、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明,此报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司的商标、服务标记及标记。中信期货有限公司不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致中信期货有限公司违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议,且中信期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

中信期货有限公司认为此报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠,但中信期货有限公司不担保其准确性或完整性。中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。此报告不应取代个人的独立判断。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下,我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议,且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。

中信期货有限公司 2020 版权所有并保留一切权利。

深圳总部

地址:深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场(二期)北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编: 518048

电话: 400-990-8826

传真: (0755)83241191

网址: <http://www.citicsf.com>

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_6617

