10 月信贷社融数据点评：房贷纠偏验证 宽信用在路上

投资要点

数据概览

10 月社融增量 1.59 万亿元(同比多增 1970 亿元),社融存量同比+10.0%(增速环比持平)。10 月新增人民币贷款 8262 亿元(同比多增 1364 亿元),人民币贷款余额同比+11.9%(增速环比持平)。M2 增速 8.7%,环比上升 0.4pc;M1 增速 2.8%,环比下降 0.9pc。

核心观点

1、信用宽松正在路上。10 月社融同比多增 1970 亿,信贷同比多增 1364 亿,略超市场预期。未来宽信用将继续验证,并且我们预计 11、12 月将更加明显。

具体来看:①居民短贷、长贷同比多增 154 亿、162 亿,企业短贷同比少减 549 亿,显示房贷政策执行纠偏和消费恢复下,信贷需求已边际回升。②票据同比多增 2284 亿,延续 6 月以来趋势,信贷额度充足,在需求未明显恢复情况下银行以票据冲量的行为明显。③企业中长贷同比少增 1923 亿(较 2019 年同期少增 26 亿),是信贷社融主要拖累项,除基数效应外,还归因信贷需求未完全恢复,同时因融资项目审批落地有一定时滞,10 月数据未完全反应政策执行纠偏成效。④政府债券同比多增 1236 亿,归因基数效应消退和地方债发行加速。

2、社融增速有望向上。展望未来,11 月社融增速有望向上,全年社融增

https://www.yunbaogao.cn

速有望回升至 11.3%。支撑因素:①信贷增速回升。房贷政策执行纠偏成效逐步显现,叠加碳减排支持工具落地下,信贷需求有望回升,支撑宽信用。维持 2021 年全年信贷增速 12.8%的预测,预计 11、12 月信贷多增将更明显,带动增速向上。②政府债券支撑。2021 年全年政府债额度剩余约 2 万亿。2020 年 11-12 月基数约 1 万亿。因此地方债发行将成为社融核心驱动力。

3、坚定看好银行板块。10 月信贷社融数据显示房地产政策执行纠偏,宽信用正在路上,有望催化银行行情。四季度银行股是一项性价比极高的正向期权,当下坚定看好银行板块。重点推荐兴业/平安+南京/邮储+招行/宁波。

风险提示:宏观经济失速,不良大幅爆发。

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_29303