

2023年8月金融数据点评

冠通期货研究咨询部	日期	2023年9月11日
冠通点评		

9月11日，央行发数据显示，8月份人民币贷款增加1.36万亿元，同比多增868亿元。分部门看，住户贷款增加3922亿元，其中，短期贷款增加2320亿元，中长期贷款增加1602亿元；企（事）业单位贷款增加9488亿元，其中，短期贷款减少401亿元，中长期贷款增加6444亿元，票据融资增加3472亿元；非银行业金融机构贷款减少358亿元。8月末，广义货币(M2)余额286.93万亿元，同比增长10.6%，增速分别比上月末和上年同期低0.1个和1.6个百分点。狭义货币(M1)余额67.96万亿元，同比增长2.2%，增速分别比上月末和上年同期低0.1个和3.9个百分点。流通中货币(M0)余额10.65万亿元，同比增长9.5%。当月净投放现金386亿元。初步统计，2023年8月末社会融资规模存量为368.61万亿元，同比增长9%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为230.24万亿元，同比增长10.9%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为1.82万亿元，同比下降16.8%；委托贷款余额为11.33万亿元，同比增长2.4%；信托贷款余额为3.77万亿元，同比下降2.9%；未贴现的银行承兑汇票余额为2.67万亿元，同比下降8.2%；企业债券余额为31.46万亿元，同比下降0.2%；政府债券余额为65.15万亿元，同比增长11.5%；非金融企业境内股票余额为11.28万亿元，同比增长10.2%。

冠通点评：
8月金融数据企稳回暖，结构性亮点值得关注。数据上看，总量结构均表现可圈可点。总量上，货币供需双双企稳，M2增速10.6%顶住了去年同期高基数的压力，9%的社融增速则是触底回升。新增人民币贷款仅1.36万亿元，同样在高基数下不仅同比多增1100亿元，且明显高于wind平均预期1.098万亿元，振奋人心。此外，更能体现企业活力的M1增速虽然连续第四个月下滑，但2.2%基本与上个月的2.3%持平，有企稳迹象，并促进M2-M1增速差不再走扩。结构上，人民币贷款中企（事）业单位贷款增加9488亿元，特别是中长期贷款增加6444亿元，表征着企业预期的好转，与PMI经营预期改善相呼应，工业品价格的上涨提振企业信心，引发补库行为，增加企业的中长期贷款；同时，专项债的加快投放也是重要原因，并与社融数据中政府债券增速的回升相匹配。值得一提的是，居民户中长期贷款重回正值，国内地产相关政策持续出台，龙头房企的债务违约问题的解决，存量房贷利率调降，稳定了居民部门对房产的预期。不过，需要注意的是，源于美元的坚挺施压汇率，外币贷款大幅下降，且未贴现银行承兑汇票同比大降。今日早盘，央行喊话汇率叠加金融数据的提前发布，提振市场乐观情绪，人民币汇率大涨，股市上扬，北向资金回流，国债期货先抑后扬，大宗商品震荡回升，午盘则伴随着情绪的降温而略有回落。最近几天，美债美元再次飙升打击投资者风险偏好，VIX恐慌情绪指数大涨，风险资产多数承压下行，全球股市普跌，美元创年内新高施压非美货币，国际主要大宗商品除了原油逆势大涨外纷纷下挫。国内多部门密集发声，力求稳定经济提振信心，但汇率承压北向资金仍不断流出，继而打压风险资产。大宗商品扭转涨势高位回落，国内出手抑制投机稳定市场，前期涨幅过大的品种纷纷扭转涨势掉头下行。非金属建材、化工与油脂油料板块领跌商品，贵金属表现抗跌。随着国内商品的高位回落，市场日趋回归理性；国际商品在原油价格的带动下走势坚挺，通胀预期快速抬升。国内定价商品与国际定价商品、通胀预期的背离开始出现明显的收敛。美债美元的强势大涨，加剧着外汇市场的波动，同时也扰动着国内商品价格。为了尽量降低投机炒作对市场的扰动，国内及时出手各项措施，抑制投机稳定市场。人民币汇率先贬后升有所企稳，股市人气回暖上扬，商品期货市场也更趋理性。与此同时，8月中旬以来，国内商品与股市、国际商品、汇率等资产的背离，开始出现明显的快速收敛。后市，需要重点关注的是美国8月的通胀数据，近段时间原油的大涨推升大宗商品价格，通胀的“卷土重来”令投资者担忧，9月13日晚8点半的CPI能否延续回落的趋势，将会扰动着市场对于美联储9月是否真的会“Skip”的判断。

指标	单位	2023年8月	2023年7月	2023年6月	2023年5月	2023年4月	2023年3月	2023年2月	2023年1月	2022年12月	2022年11月	2022年10月	2022年9月	2022年8月	近一年变动趋势
M1: 同比	%	2.2	2.3	3.1	4.7	5.3	5.1	5.8	6.7	3.7	4.6	5.8	6.4	6.1	
M2: 同比	%	10.6	10.7	11.3	11.6	12.4	12.7	12.9	12.6	11.8	12.4	11.8	12.1	12.2	
M2: 同比;-M1: 同比	%	8.4	8.4	8.2	6.9	7.1	7.6	7.1	5.9	8.1	7.8	6	5.7	6.1	
金融机构: 新增人民币贷款: 当月值	亿元	13600	3459	30500	13600	7188	38900	18100	49000	14000	12100	6152	24700	12500	
金融机构: 新增人民币贷款: 居民户: 中长期: 当月值	亿元	1602	-672	4630	1684	-1156	6348	863	2231	1865	2103	332	3456	2658	
金融机构: 新增人民币贷款: 非金融性公司: 中长期: 当月值	亿元	6444	2712	15933	7698	6669	20700	11100	35000	12110	7367	4623	13488	7353	
社会融资规模: 当月值	亿元	31200	5282	42242	15560	12263	53862	31623	59954	13058	19837	9134	35411	24712	
中国: 社会融资规模存量: 同比	%	9	8.9	9	9.5	10	10	9.9	9.4	9.6	10	10.3	10.6	10.5	
中国: 社会融资规模存量: 人民币贷款: 同比	%	10.9	11	11.2	11.3	11.7	11.7	11.5	11.1	10.9	10.8	10.9	11.1	10.8	
中国: 社会融资规模存量: 外币贷款(折合人民币): 同比	%	-16.8	-17.8	-18.9	-20.1	-20.8	-19.3	-19	-21.6	-17.4	-9.9	-7.7	-7.1	-6.7	
中国: 社会融资规模存量: 委托贷款: 同比	%	2.4	4	4.1	3.8	3.6	3.5	3.5	3.5	3.4	3.1	3.2	2.6	1.2	
中国: 社会融资规模存量: 信托贷款: 同比	%	-2.9	-3.6	-5.1	-6.7	-8.8	-10.4	-10.9	-12.6	-14	-20.6	-23.3	-24.8	-27.4	
中国: 社会融资规模存量: 未贴现银行承兑汇票: 同比	%	-8.2	0	-2.8	3.6	6	1.6	-3.3	-14.9	-11.6	-13.8	-15.5	-11.2	-11.5	
中国: 社会融资规模存量: 企业债券: 同比	%	-0.2	-0.4	-0.4	-0.1	0.6	1.2	1.8	1.9	3.6	6.3	7.8	7.7	8	
中国: 社会融资规模存量: 非金融企业境内股票: 同比	%	10.2	10.6	11.4	11.3	10.9	11.2	11.7	11.7	12.4	13.1	13.9	14	13.9	
中国: 社会融资规模存量: 政府债券: 同比	%	11.5	10.1	10.1	12.4	13.5	13.5	13.9	12.9	13.4	15.4	16	16.9	17.6	
中国: 社会融资规模存量: 存款类金融机构资产支持证券: 同比	%	#N/A	-12.2	-12.3	-12.3	-11.4	-10.6	-10.3	-9.2	-8.6	-5.2	-0.6	-0.6	3.6	

中国:社会融资规模存量:贷款核销:同比

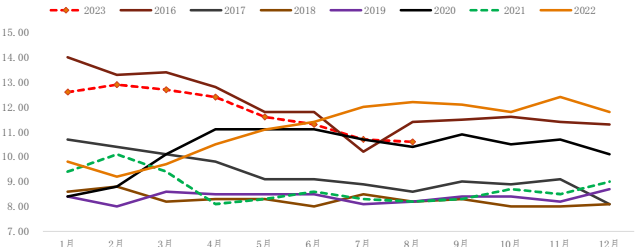
%

#N/A

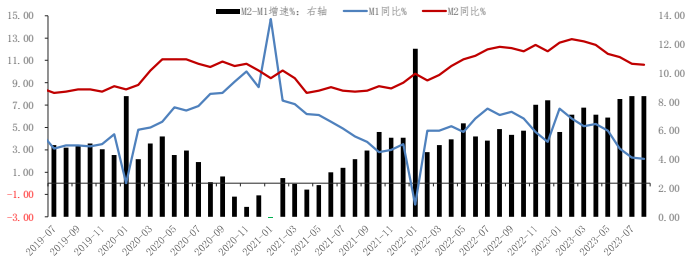
13.8	14.9	15.4	15.5	15.7	16.7	16.6	16.3	19.2	19.3	19.5	20
------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	----



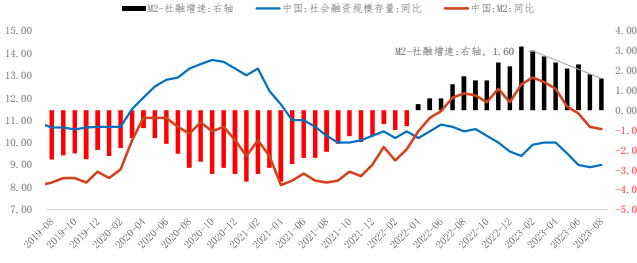
M2受去年的高基数的影响，增速小幅放缓



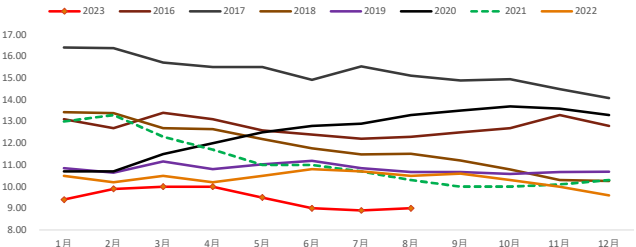
M1的降速有企稳迹象，M2-M1增速差不再走扩



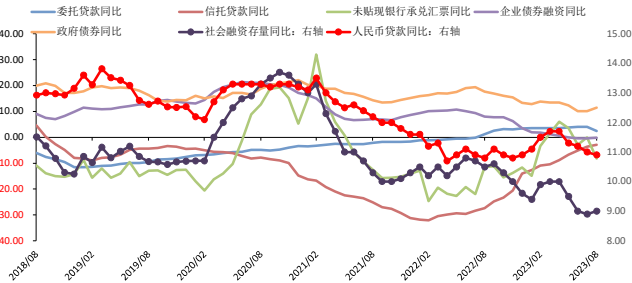
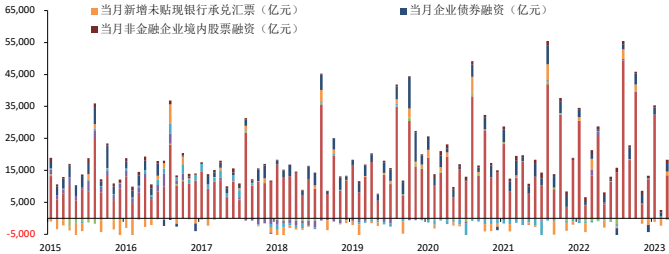
社融增速触底反弹，M2-社融增速差持续收窄

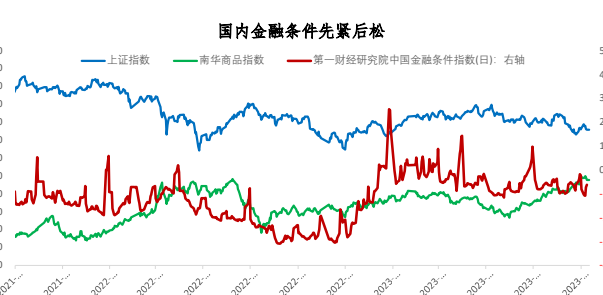
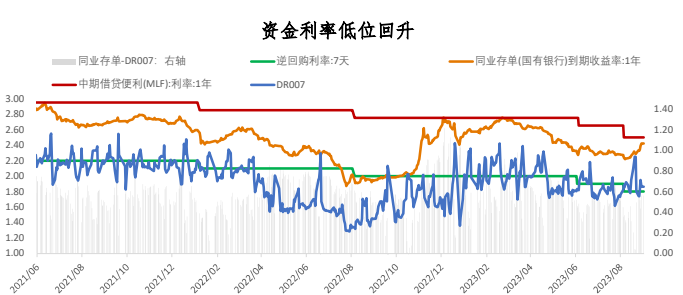
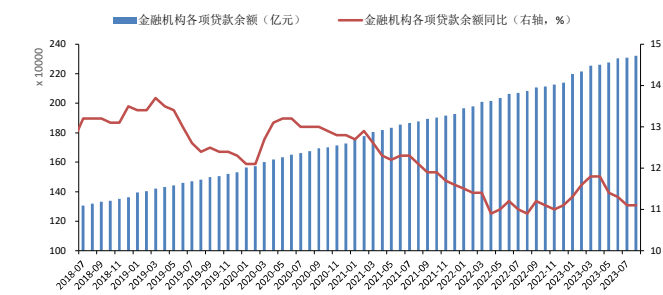
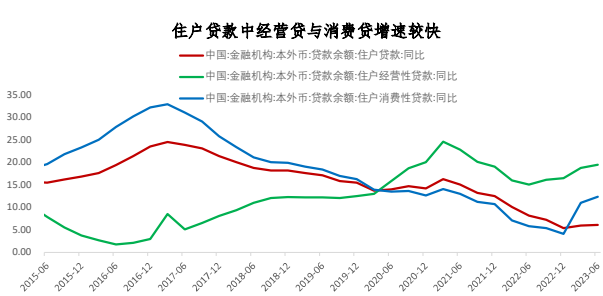
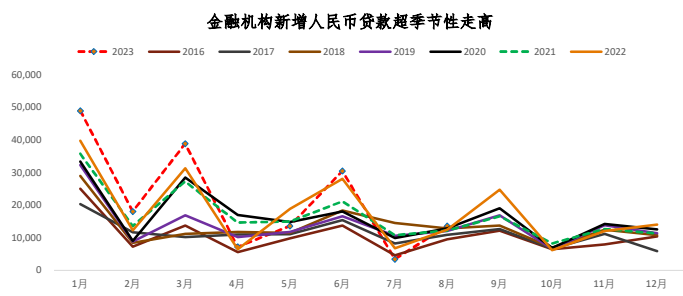
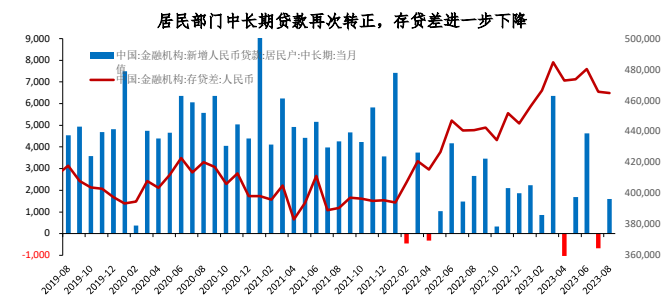


社融增速触底回升，融资需求开始修复



- 当月新增人民币贷款（亿元）
- 当月新增委托贷款（亿元）
- 当月新增未贴现银行承兑汇票（亿元）
- 当月新增非金融企业境内股票融资（亿元）
- 当月新增外币贷款（亿元）
- 当月新增信托贷款（亿元）
- 当月企业债券融资（亿元）





免责声明：
本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传递，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

冠通期货研究咨询部 王静
执业资格证书编号：F0235424/Z0000771
联系方式：010-85356618