光大期货有限公司
EVERBRIGHT FUTURES CO.,LTD.

社融增速创新高

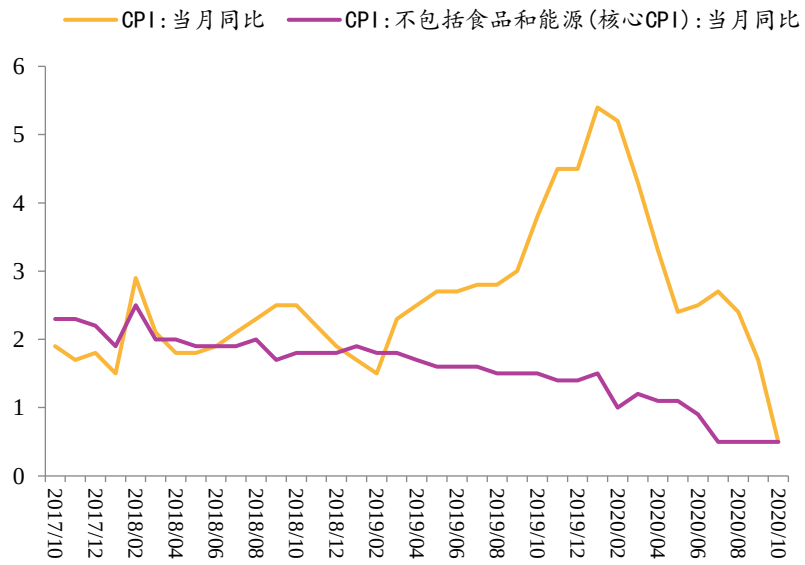
2020年11月15日

要点

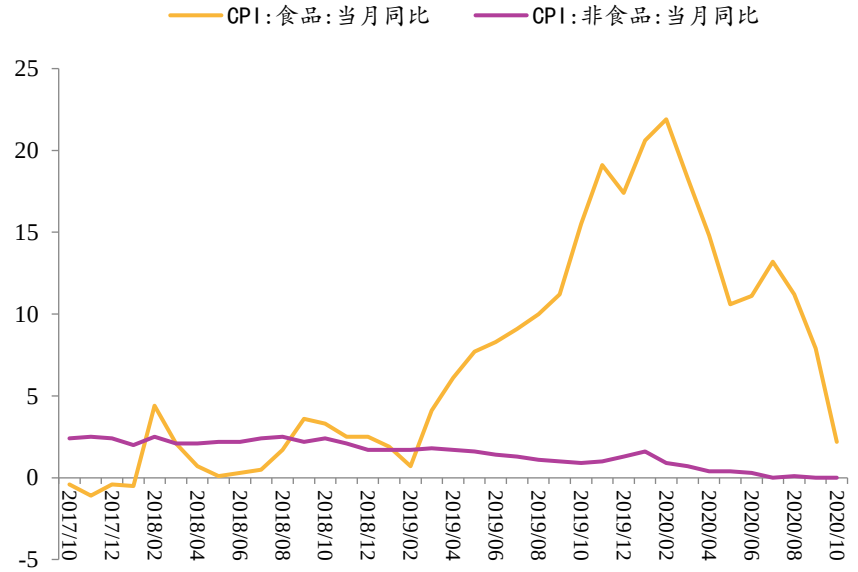
数据	（1）中国10月CPI同比涨0.5%，预期涨0.8%，前值涨1.7%；10月PPI同比降2.1%，预期降2.1%，前值降2.1%。 （2）中国10月M2同比增长10.5%，预期10.8%，前值10.9%。10月新增人民币贷款6898亿元，预期7942.9亿元，前值19171亿元。10月社会融资规模增量为1.42万亿元，预期为1.4万亿元，前值为3.48万亿元。 （3）上游：原油价格上涨；中游：煤炭库存上涨；下游：房地产销售回落；食品价格：猪肉下降。 （4）流动性：本周央行公开市场有3200亿元逆回购到期，累计进行5500亿元逆回购操作，因此本周净投放2300亿元。
政策	（1）国家领导人表示，党中央正在研究制定《关于支持浦东新区高水平改革开放、打造社会主义现代化建设引领区的意见》，将赋予浦东新区改革开放新的重大任务。浦东要聚焦关键领域发展创新型产业，加快在集成电路、生物医药、人工智能等领域打造世界级产业集群；支持浦东发展人民币离岸交易、跨境贸易结算和海外融资服务，建设国际金融资产交易平台。 （2）15日，《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）签署仪式以视频方式进行，15个成员国经贸部长正式签署该协定。该协定的签署标志着世界上人口数量最多、成员结构最多元、发展潜力最大的东亚自贸区建设成功启动。协定由东盟10国发起，邀请中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰、印度6个对话伙伴国参加，旨在通过削减关税及非关税壁垒，建立一个16国统一市场的自由贸易协定。
观点	从10月的社融数据来看，社融已超额完成全年任务，后续社融增量大概率收紧。继续关注市场对中美关系改善的预期影响以及货币政策的边际变化。
重点关注	（1）中国10月经济数据（11.16）

1.1 CPI同比涨幅继续回落

图表1：CPI、核心CPI当月同比（%）



图表2：食品、非食品CPI当月同比（%）

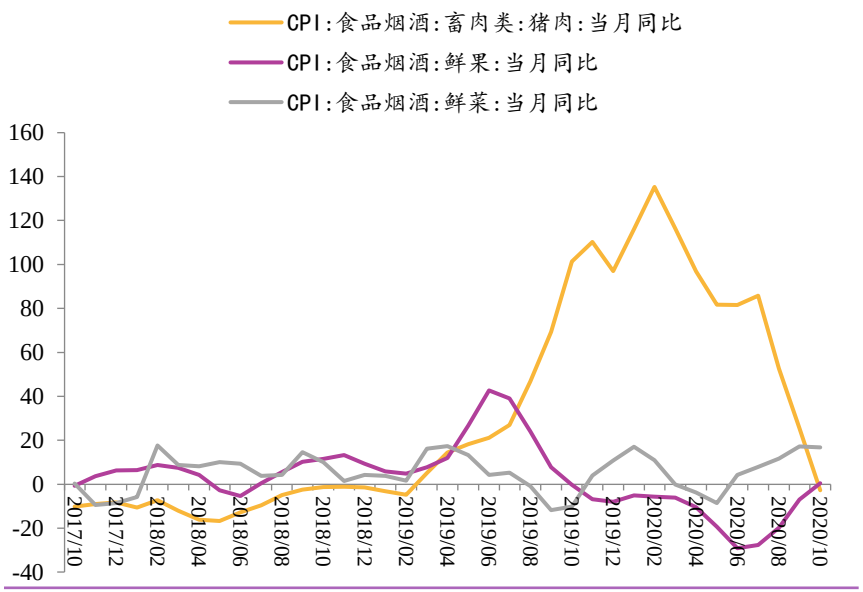


资料来源：Wind，光大期货研究所

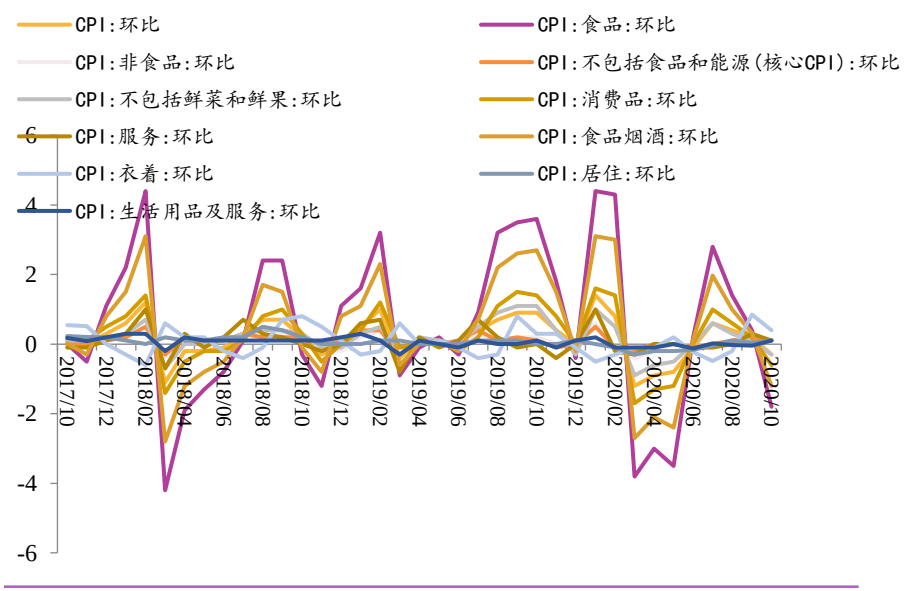
10月CPI同比增长0.5%，涨幅比上月回落1.2个百分点，环比下降0.3%。其中，食品价格上涨2.2%，涨幅比上月回落5.7个百分点；非食品价格持平。

1.1 CPI同比涨幅继续回落

图表3：食品烟酒细分项CPI当月同比（%）



图表4：CPI细分项环比（%）

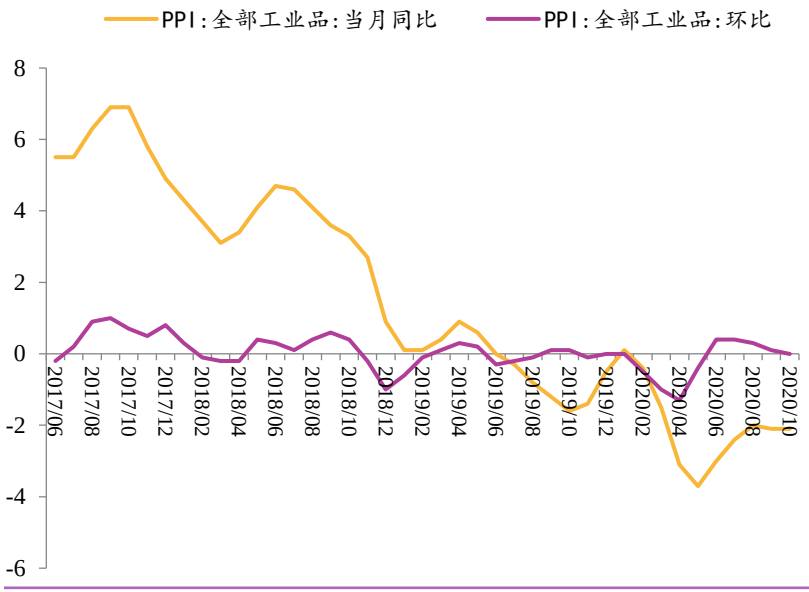


资料来源：Wind，光大期货研究所

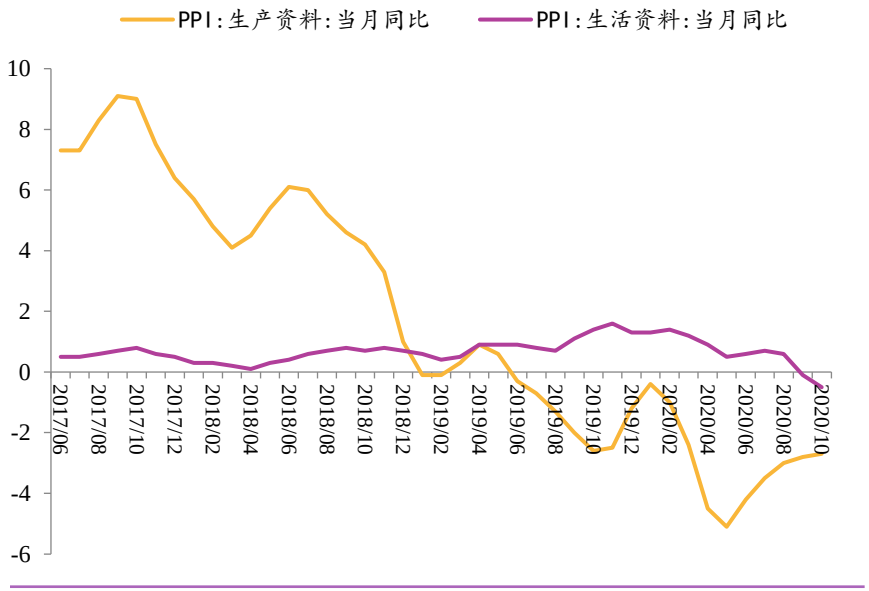
食品中，生猪产能持续恢复，猪肉供给持续改善，猪肉价格在连续上涨19个月后首次转降，下降2.8%；鲜菜供应充足，鲜菜价格上涨16.7%，涨幅回落0.5个百分点；部分地区苹果、梨等新果上市，鲜果价格上涨0.4%，前值下降6.9%；鸡蛋、鸡肉和鸭肉价格分别下降18.3%、13.2%和6.5%，降幅分别扩大0.6、4.1和1.8个百分点。

1.1 CPI同比涨幅继续回落

图表5：PPI当月同比、环比（%）



图表6：生产、生活资料PPI当月同比（%）

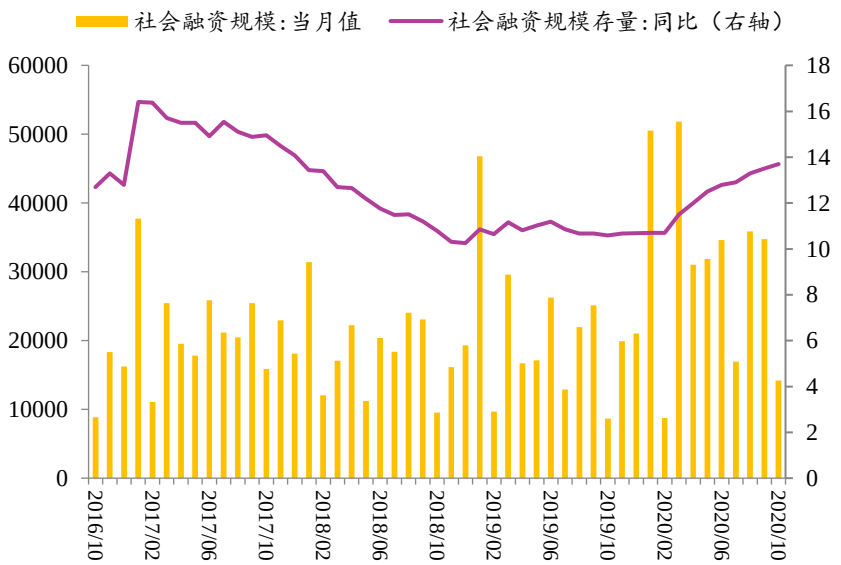


资料来源：Wind，光大期货研究所

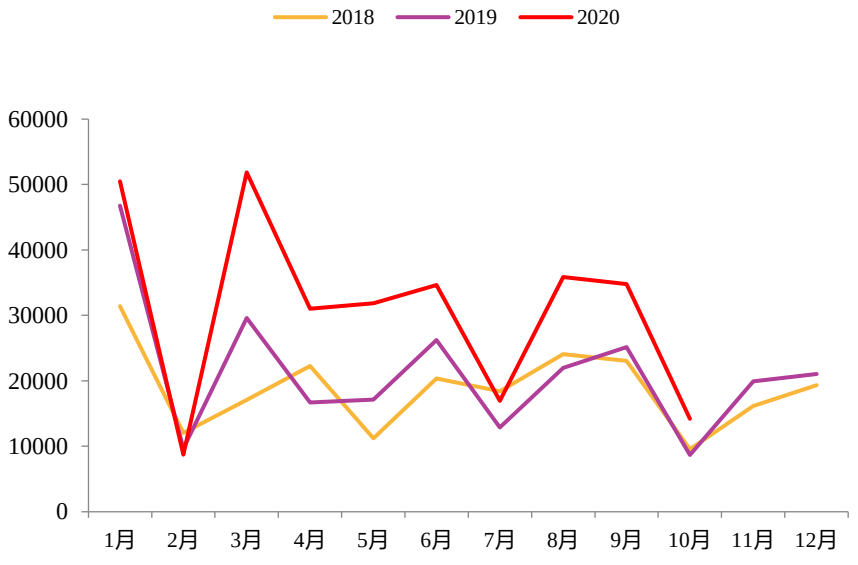
PPI环比由上月微涨转为持平；同比下降2.1%，降幅与上月相同。

1.2 社融增速创新高

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）

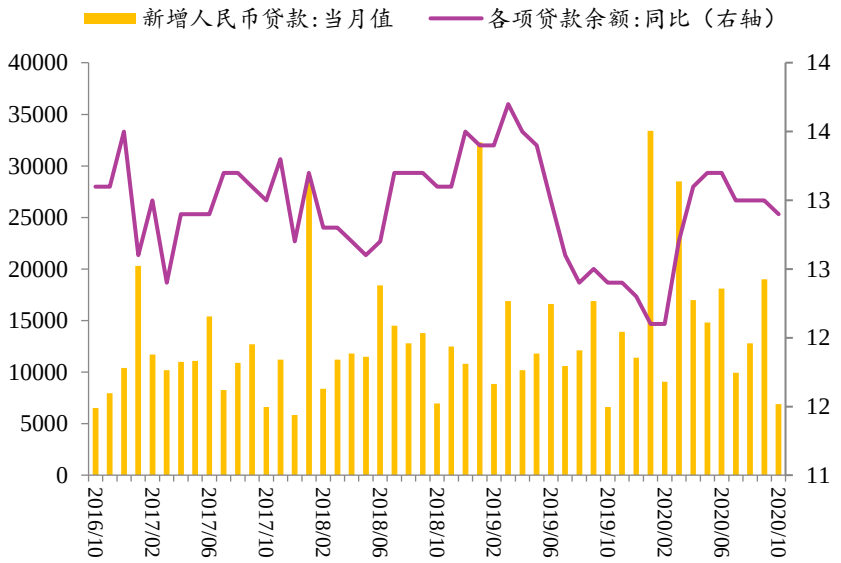


资料来源：Wind，光大期货研究所

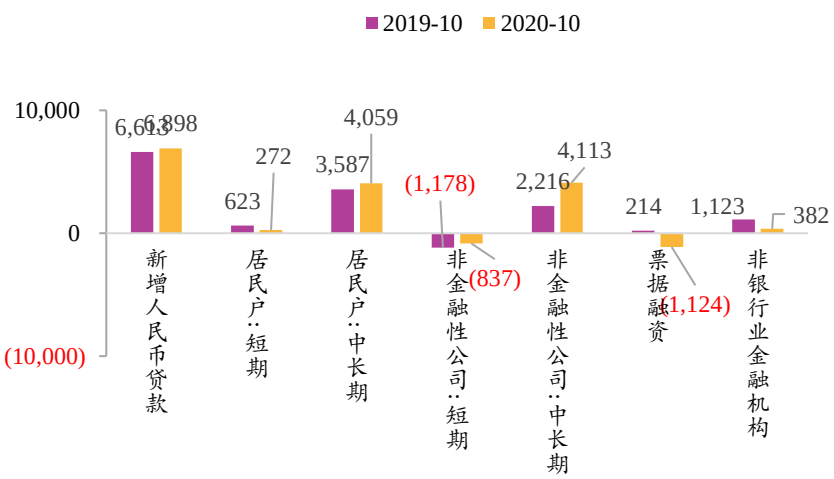
10月，社会融资规模增量为14200亿人民币，预期 14000亿人民币，前值34800亿人民币，比上年同期多5493亿元。

1.2 社融增速创新高

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）

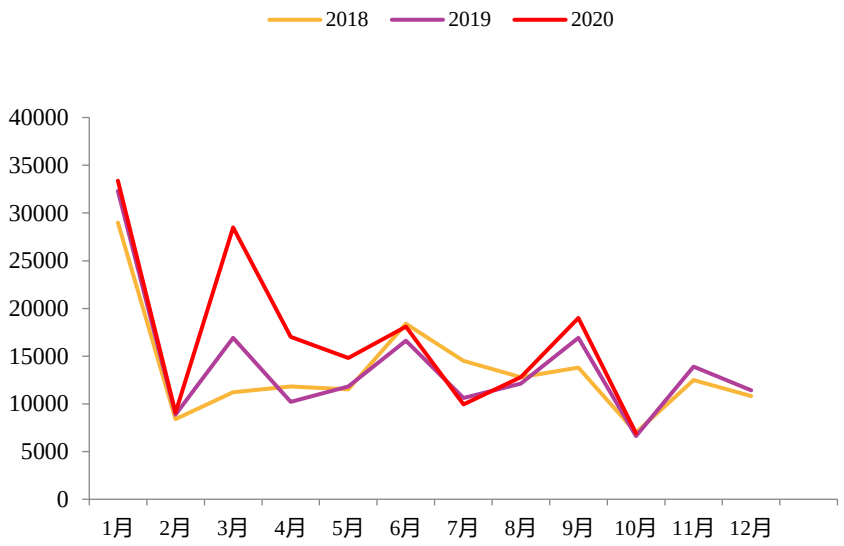


资料来源：Wind，光大期货研究所

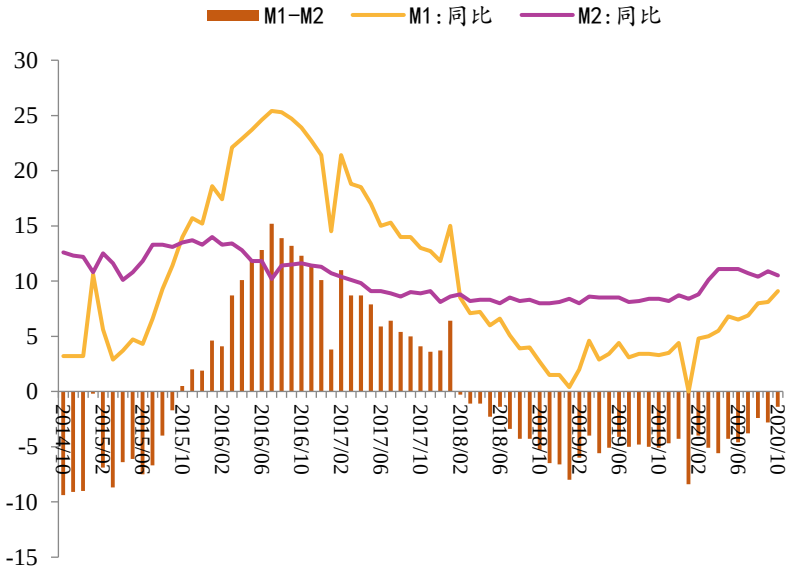
10月新增人民币贷款6898亿人民币，预期7750亿人民币，前值19000亿人民币。其中，反映个人住房贷款增长的居民中长期贷款的新增额占到了10月新增人民币贷款的近六成，企业短期贷款和票据融资均出现减少。

1.2 社融增速创新高

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：%）

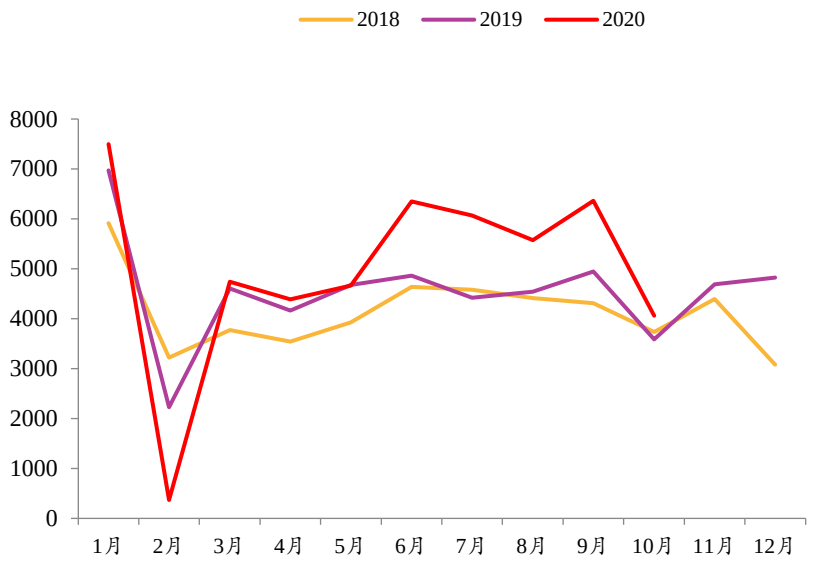


资料来源：Wind，光大期货研究所

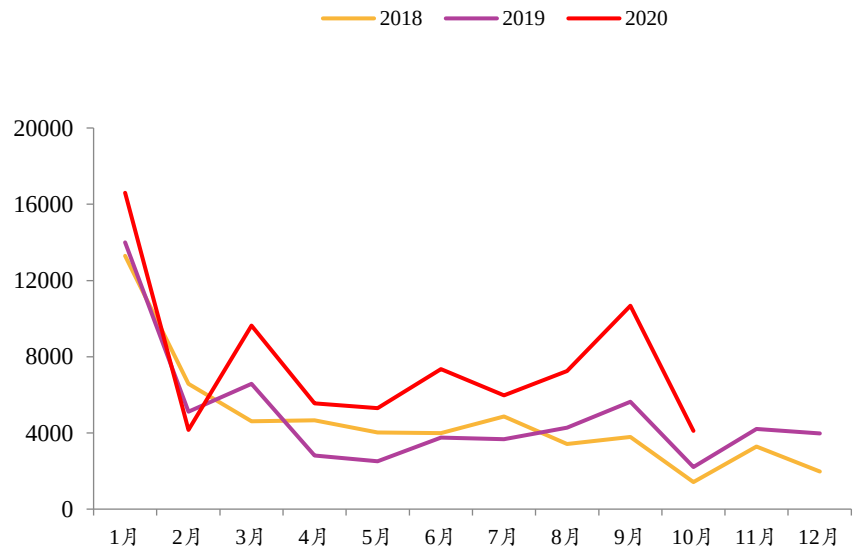
社融存量增速同比13.7%，前值13.5%；M2同比增速10.5%，预期 10.9%，前值 10.9%；M1货币供应同比 9.1%，预期 8.2%，前值 8.1%。M2与M1剪刀差较上月收窄。

1.2 社融增速创新高

图表13：新增中长期贷款:居民户（单位：亿元）



图表14：新增中长期贷款:非金融性公司（单位：亿元）

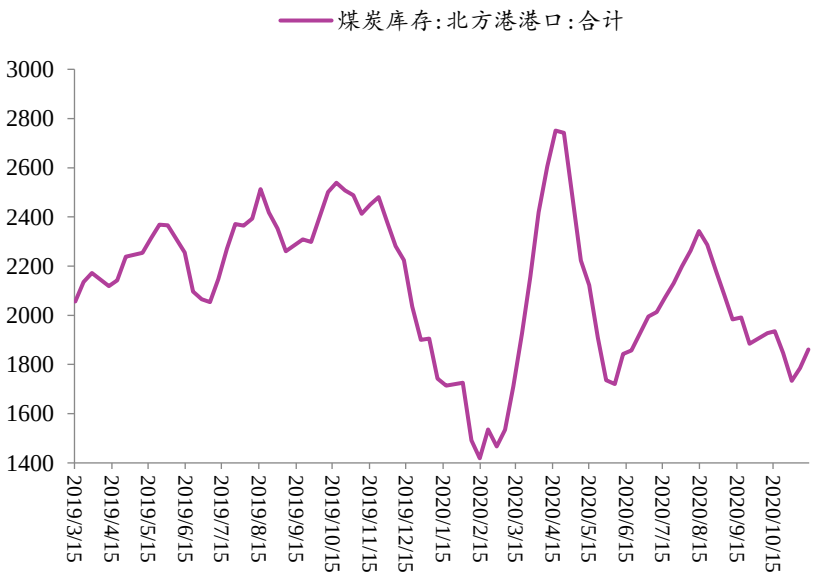


资料来源：Wind，光大期货研究所

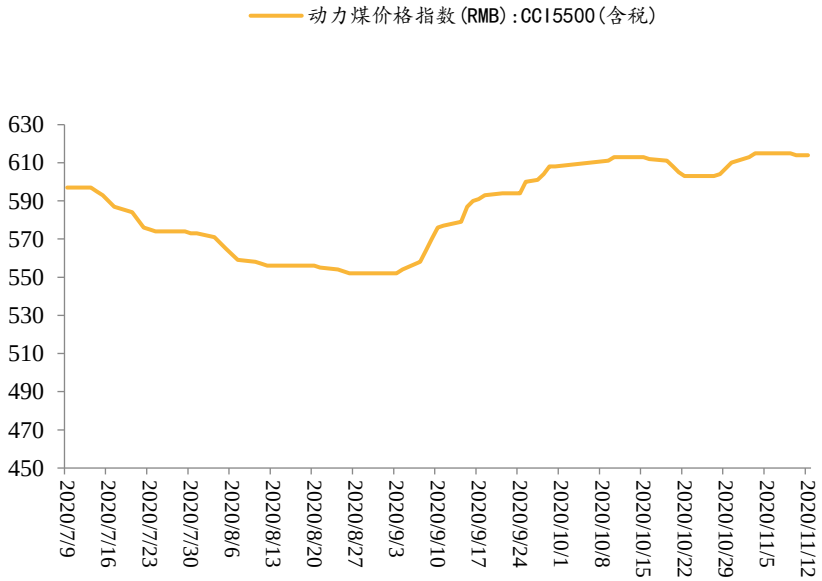
分部门看，住户部门贷款增加4331亿元，其中，短期贷款增加272亿元，中长期贷款增加4059亿元；企（事）业单位贷款增加2335亿元，其中，短期贷款减少837亿元，中长期贷款增加4113亿元，票据融资减少1124亿元；非银行业金融机构贷款增加382亿元。

2.1 上游：煤炭库存上涨

图表15：北方港港口煤炭库存（单位：万吨）



图表16：动力煤价格指数（单位：元/吨）



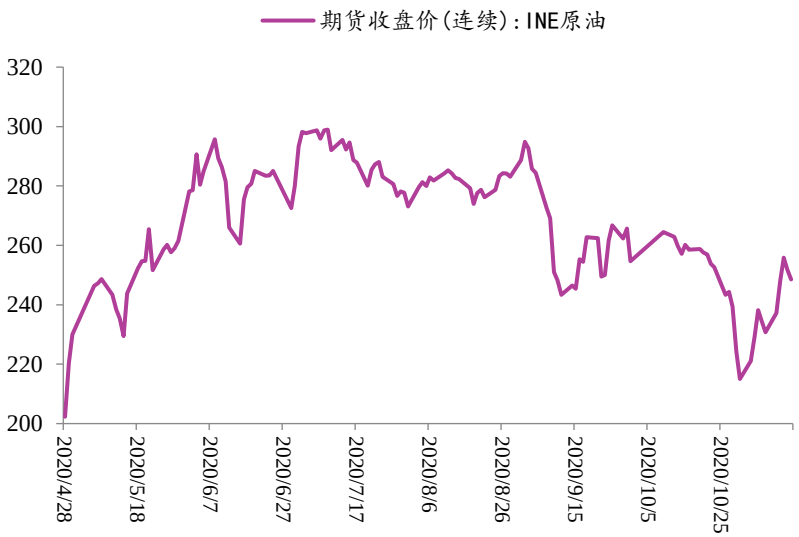
资料来源：Wind，光大期货研究所

煤炭库存上涨。本周，北方港港口煤炭库存上涨至1861万吨。

动力煤价格微落。本周，动力煤价格指数微落至614元/吨。

2.2 上游：原油价格上涨

图表17：INE原油期货收盘价（单位：元/桶）



图表18：IPE布油期货收盘价（单位：美元/桶）



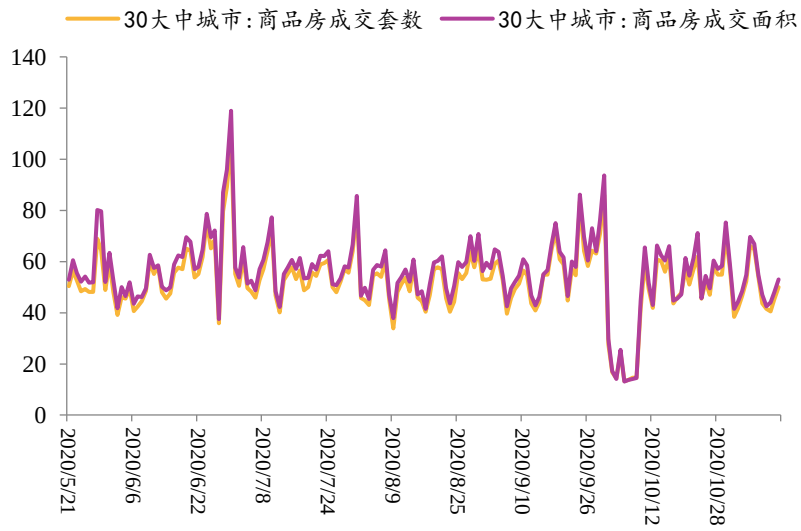
资料来源：Wind，光大期货研究所

INE原油期货收盘价上涨。本周，INE原油期货收盘价上涨至248.5元/桶。

IPE布油期货收盘价上涨。本周，IPE布油期货收盘价上涨至42.63美元/桶。

3.1 需求端：百城成交土地面积继续回落

图表19：30大中城市商品房成交套数及面积（单位：百套、万平方米）



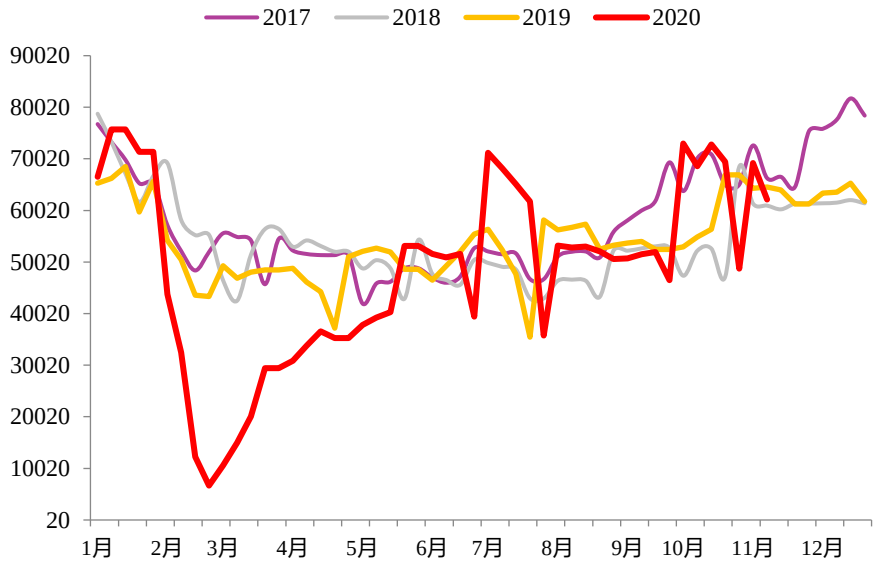
图表20：100大中城市成交土地面积近四周均值（单位：百万平方米）



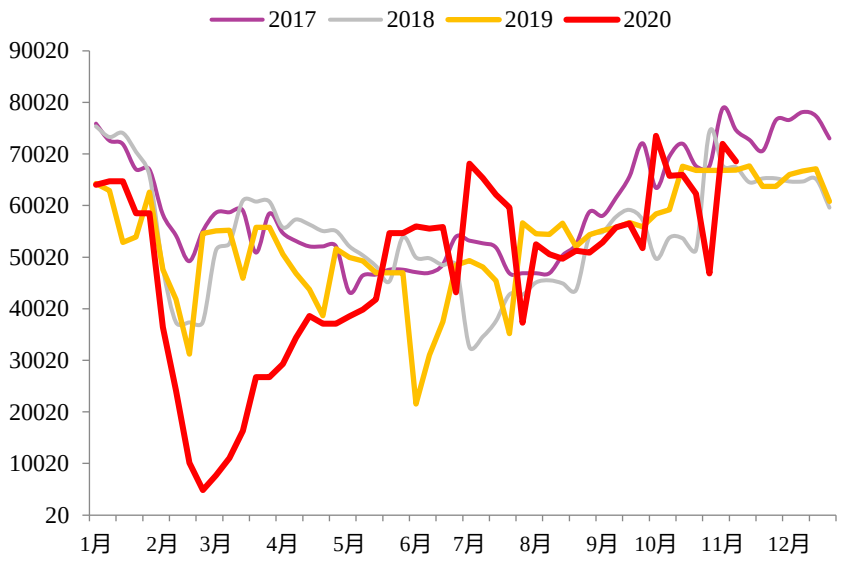
资料来源：Wind，光大期货研究所

3.2 需求端：乘用车零售小幅回落

图表21：乘用车四周平均零售量（单位：量）



图表22：乘用车四周平均批发量（单位：量）

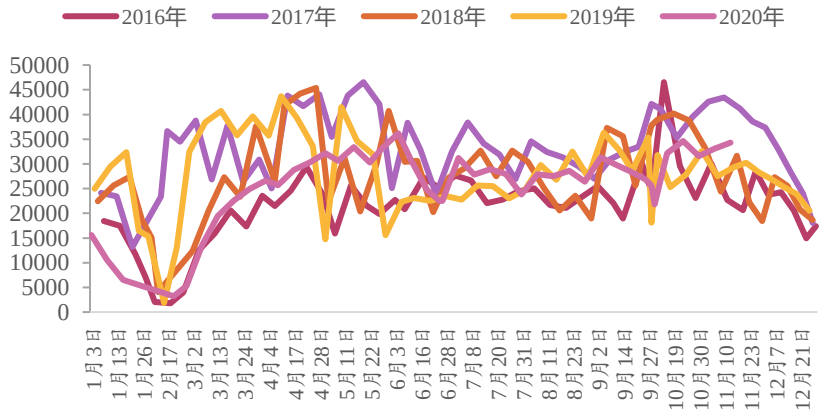


资料来源：Wind，光大期货研究所

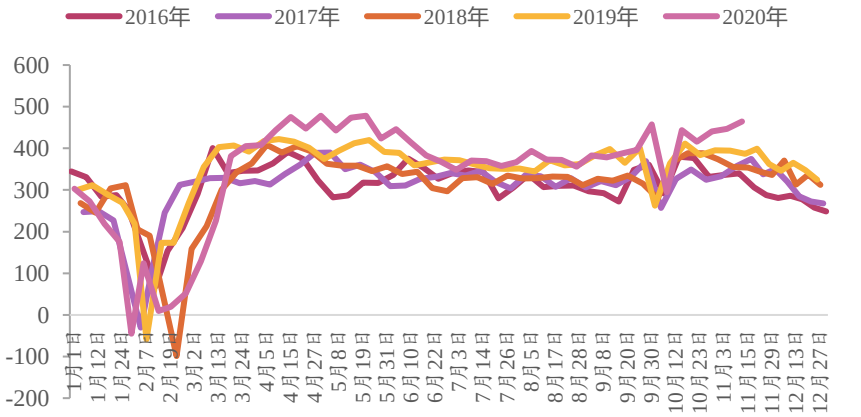
上周，乘用车四周平均零售和批发小幅回落。

3.3 需求端：螺终端日均采购、螺纹表观消费量环比增长

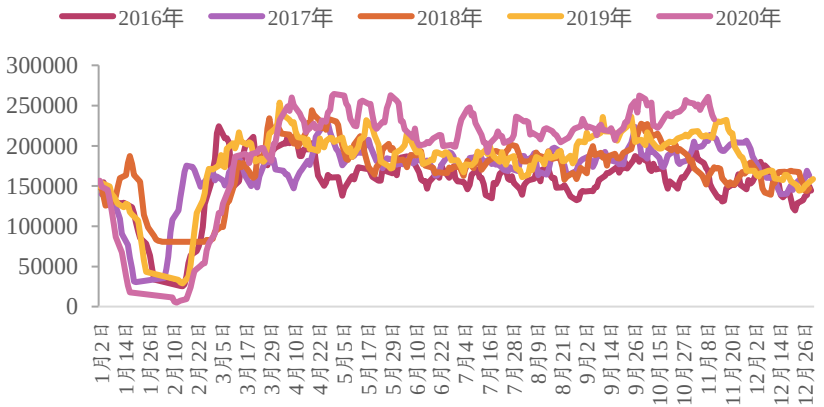
图表23：沪市线螺周度终端采购量（单位：万吨）



图表24：螺纹周度表观消费量（单位：万吨）



图表25：全国建材成交量五日平均（单位：万吨）

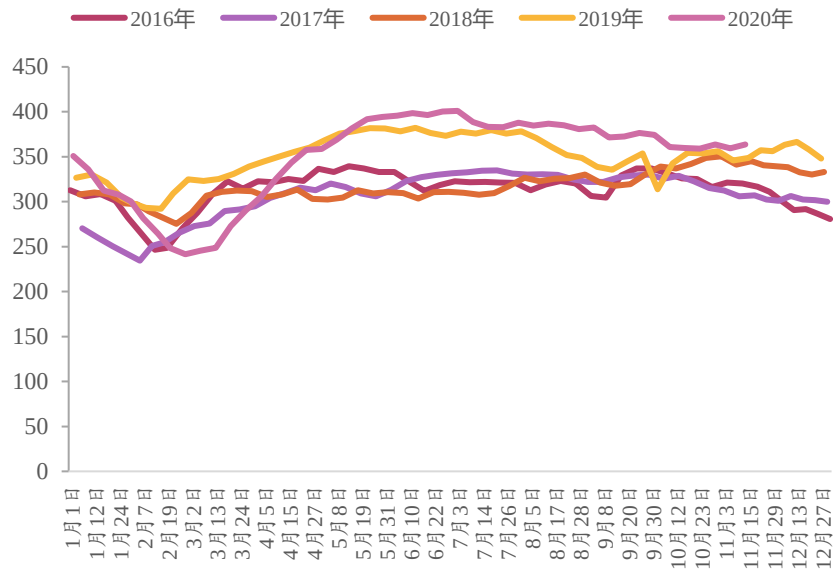


沪市线螺终端日均采购量为6860吨，环比上涨3.6%；我的钢铁监测的全国建材日均成交量环比下跌至23.2。螺纹表观消费量环比增长至465万吨。

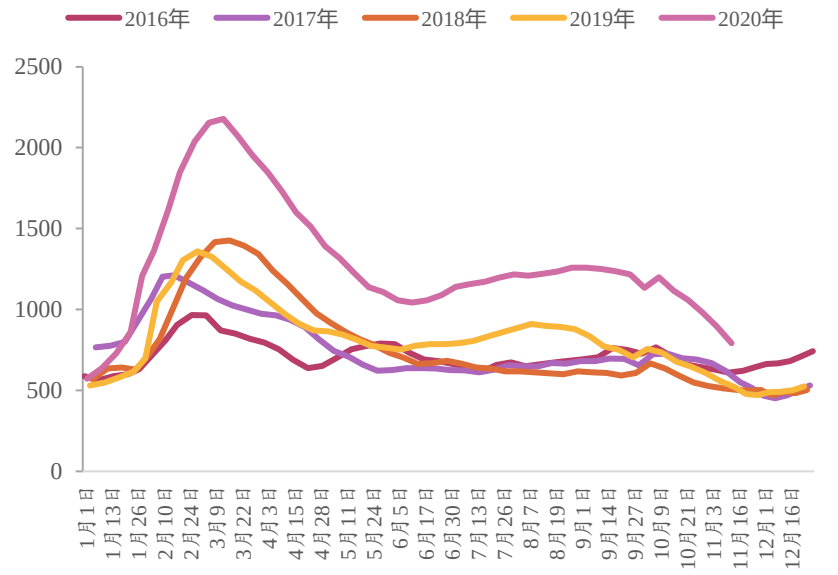
资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

3.3 需求端：螺纹总库存环比继续回落

图表26：螺纹周产量（单位：万吨）



图表27：螺纹厂库+社库（单位：万吨）

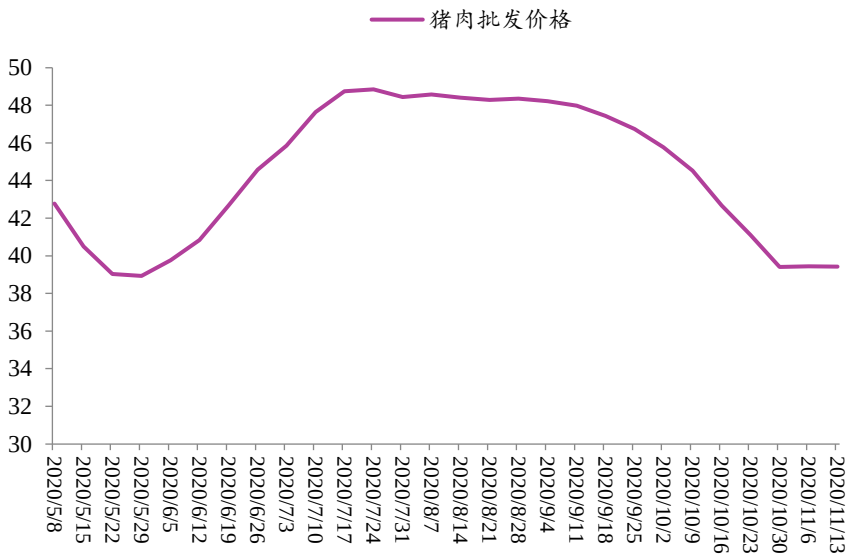


资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

螺纹产量环比上涨4.24万吨至363.59万吨；螺纹总库存环比下跌101.19万吨至792.66万吨。

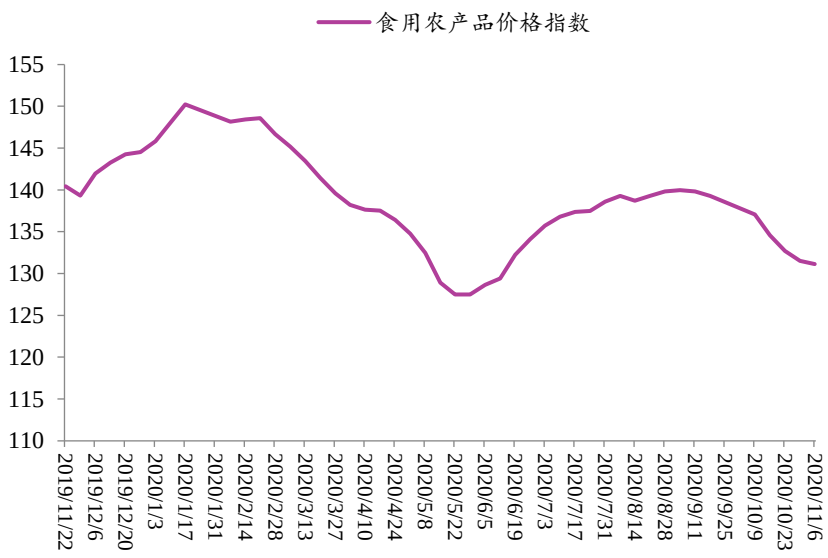
4.1 物价：猪肉价格回落

图表28：猪肉批发价格（单位：元/公斤）



资料来源：农业部，光大期货研究所

图表29：食用农产品价格指数

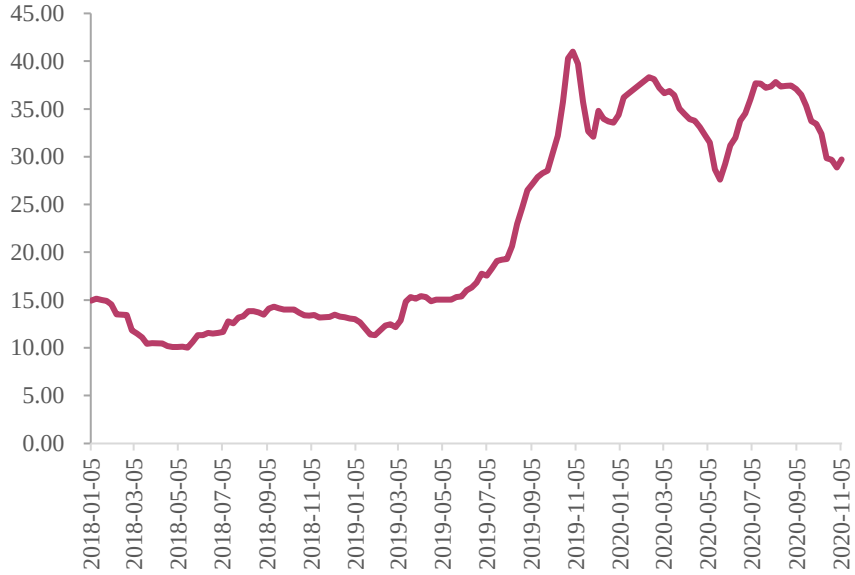


资料来源：Wind，光大期货研究所

猪肉批发价格小幅回落。上周，猪肉批发价格39.42元/公斤，周环比下跌0.05%。

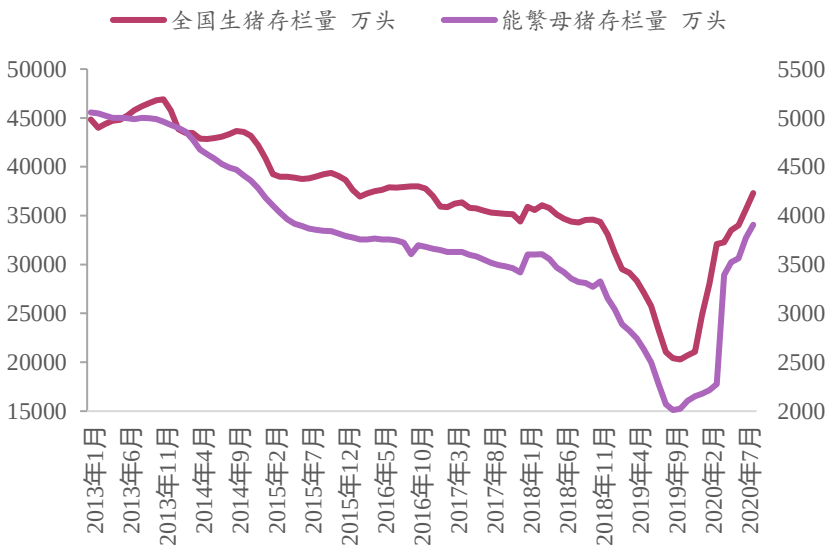
4.2 物价：生猪存栏增长趋势不改

图表30：生猪价格（单位：元/千克）



资料来源：中国畜牧业信息网站，光大期货研究所

图表31：生猪、能繁母猪存栏（单位：万头）

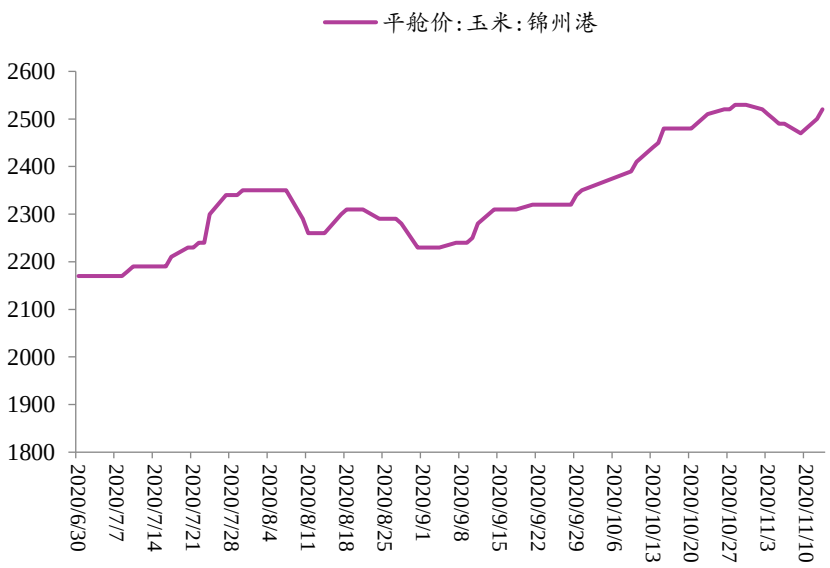


资料来源：农业农村部，光大期货研究所

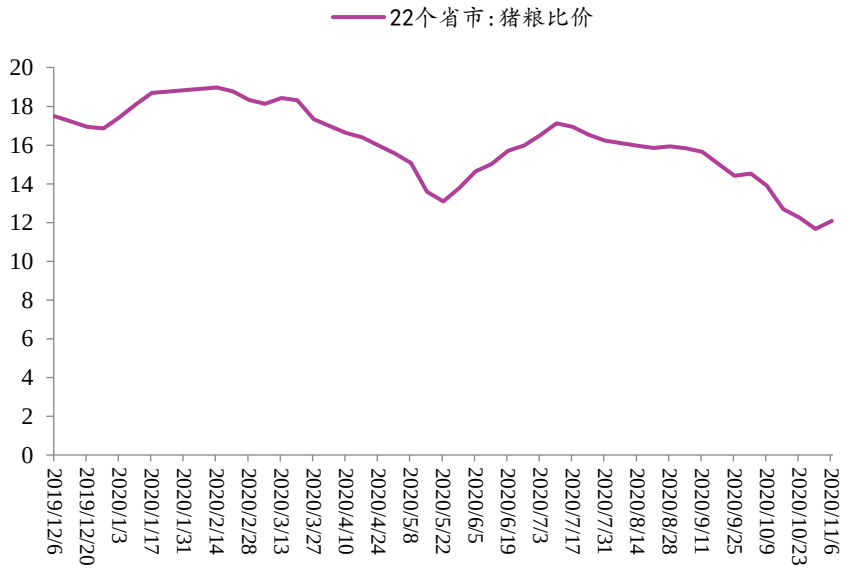
上周猪价小幅反弹。农业农村部数据，8月能繁母猪存栏、生猪存栏环比增长趋势不变。（本周数据暂未更新）

4.3 物价：玉米价格上涨

图表32：锦州港玉米平舱价（单位：元/吨）



图表33：22个省市猪粮比价

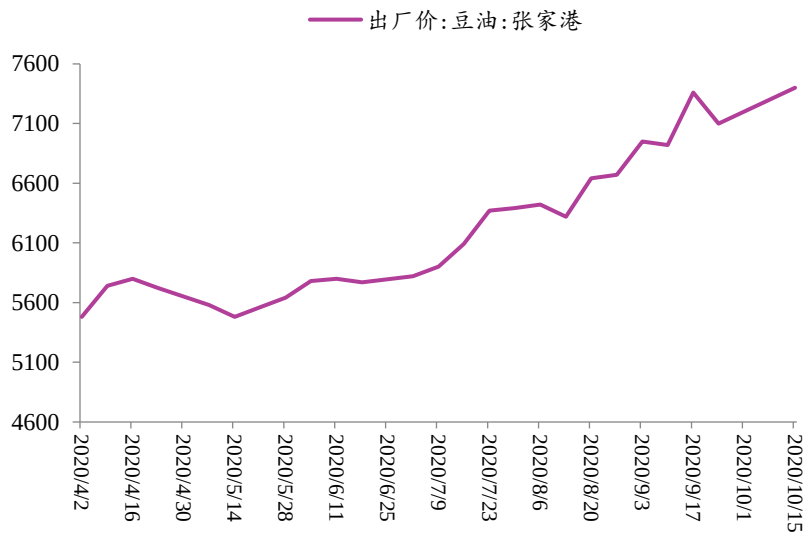


资料来源：Wind，光大期货研究所

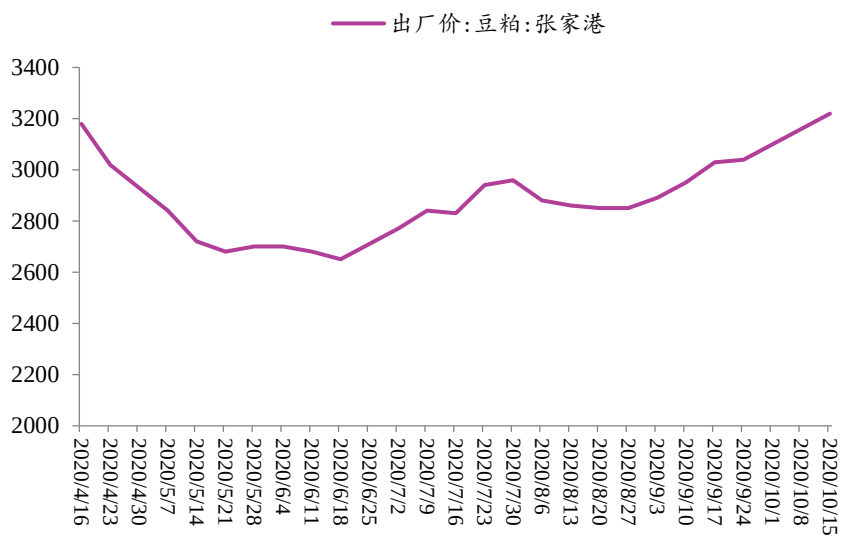
本周，锦州港玉米平舱价上涨至2520元/吨。猪粮比价反弹至12.08。

4.4 物价：豆类出厂价上涨

图表34：张家港豆油出厂价（单位：元/吨）



图表35：张家港豆粕出厂价（单位：元/吨）



资料来源：Wind，光大期货研究所

张家港豆油出厂价上涨。10月15日当周，张家港豆油出厂价上涨300元/吨至7400元/吨。

张家港豆粕出厂价上涨。 10月15日当周，张家港豆粕出厂价上涨180元/吨至3220元/吨。

（本周数据暂未更新）

5 重点关注

16 星期一	（1）中国10月工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额； （2）日本第三季度GDP。
17 星期二	（1）美国10月核心零售总额。
18 星期三	（1）美国10月新屋开工。

分析师介绍

- 叶燕武，南开大学经济学硕士，现任光大期货研究所所长、光大集团特约研究员，历任混沌天成研究院院长，曾连续四年荣获上海期货交易所优秀宏观分析师。
- 谢钰，香港中文大学金融学硕士，现任光大期货研究所宏观分析师。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222　　传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979　　邮编：200127

免责声明

本报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。