

【7月M1同比再下降】

北京时间8月13日，央行公布7月金融数据，7月社融存量同比8.2%，较上月提升0.1个百分点；累计同比-14.5%，前值-19.2%。新增社融1.887万亿元，预期1.884万亿元；新增人民币贷款1.353万亿，预期1.37万亿元；M1同比-6.6%，预期-4.9%，前值-5%；M2同比6.3%，预期6.1%，前值6.2%。

社融方面，7月新增社融整体符合预期。结构上，企业债和政府债形成主要支撑，除信托贷款外，其他分项均有所提速。具体而言，7月新增信贷-1656亿，同比少增1681亿；新增企业债券2028亿，同比多增738亿元；新增政府债券6911亿，同比多增2802亿元；新增非标融资-755亿元，同比多增970亿元。居民贷款减少2100亿，同比少增93亿；企业贷款新增1300亿，同比少增1078亿；非银贷款新增2057亿，同比少增113亿。短期贷款和中长期贷款均明显少增，指向地产、消费仍偏弱，需求不足的问题仍突出。7月短期贷款减少7656亿，同比少增1745亿，与同期物价数据偏弱一样，均指向消费仍偏弱；中长期贷款增加1400亿，同比少增640亿，与同期地产销售数据表现一致，稳地产政策效果仍需观察。票据融资5586亿，同比大幅多增1989亿，冲量特征明显。M1增速再创新低，禁止手工补息影响下企业存款进一步“搬家”。M2和M1的剪刀差持续扩大，同时受企业投资意愿较低及叫停“手工补息”的双重影响，企业资金活化程度较低，企业活期存款延续向货币基金、理财产品流动的趋势，制约了M1增速。

总结

7月社融仍延续疲态，居民短贷降幅较大，中长贷增量有限但同比改善，居民消费意愿和能力形成根本制约。金融“挤水分”效应边际递减以及系列稳增长政策的支持下，金融总量数据或触底反弹。随着财政发力，政府债融资提速，经济修复有望加快。

研究发展部

完成时间：2024年8月14日

国内宏观研究员：孙玉龙

期货交易咨询从业信息：Z0019397



免责声明

以上观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。以上信息均来源于公开可获得资料或中信建投期货认为可采信渠道，但中信建投期货不对准确性、完整性做任何保证。以上内容不构成任何推介和交易建议，也没有考虑到个别交易者特殊的交易目标、财务状况或需要，交易者应审慎考虑以上内容是否符合其特定状况。