

市场研究部

2024年11月11日

10月新增信贷和社融季节性少增 ——10月金融数据点评

事件

11月11日，中国人民银行发布，10月新增人民币贷款5000亿元，新增社会融资规模13958亿元。

点评

10月人民币新增贷款和社会融资规模双双比9月季节性明显少增，M1和M2余额同比增速有所回升，反映经济活跃度有所上升。预测11月新增贷款和社融规模比10月季节性多增。

10月新增人民币贷款比9月大幅少增。

10月人民币新增贷款5000亿元，比9月少增10900亿元，比2023年10月少增2384亿元。1-10月，人民币新增贷款16.52万亿元，比去年同期少增3.96万亿元。

10月底，各项贷款余额254.1万亿元，续创历史新高，同比增长8.0%，比9月底回落0.1个百分点，续创1992年10月有月度连续数据以来的新低。

10月居民户新增贷款少增。10月居民户人民币贷款新增1600亿元，比9月少增3400亿元，比2023年10月多增1946亿元。其中，居民户短期贷款新增490亿元，比9月少增2210亿元，比2023年10月多增1543亿元；居民户中长期贷款新增1100亿元，比9月少增1200亿元，比2023年10月多增393亿元。

1-10月，居民户人民币新增贷款2.10万亿元，比2023年同期少增1.72万亿元，其中，居民户短期贷款新增0.45万亿元，比2023年同期少增1.19万亿元，居民户中长期贷款新增1.65万亿元，比2023年同期少增0.52万亿元。

10月企事业单位新增贷款比9月少增。10月企事业单位新增贷款1300亿元，比9月少增13600亿元，比2023年10月少增3863亿元。其中，10月企事业单位短期贷款新增-1900亿元，比9月少增6500亿元，比2023年10月少增130亿元；中长期贷款新增1700亿元，比9月少增7900亿元，比2023年10月少增2128亿元；票据融资1694亿元，比9月多增1008亿元，比2023年10月少增1482亿元。10月非银行金融机构贷款新增-1100亿元，比9月多增3804亿元。

市场表现截至 2024.9.30



资料来源：Wind，国新证券整理。

分析师：郝大明
登记编码：S1490514010002
邮箱：haodaming@crsec.com.cn

证券研究报告

10月新增社融规模比9月大幅少增。

10月社会融资规模新增13958亿元，比9月少增23676亿元，比2023年10月少增4483亿元。1-10月，社会融资规模27.06万亿元，比去年同期少增4.13万亿元。

10月底，社融规模存量为403.45万亿元，比9月底多1.26万亿元，续创历史新高，同比增长7.8%，比9月底回落0.2个百分点。

10月新增社融中，人民币贷款新增2988亿元，比2023年10月少增1849亿元；表外融资-1443亿元，比2023年10月多增1129亿元；企业债券融资1015亿元，比2023年10月少增163亿元；政府债券融资10496亿元，比2023年10月少增5142亿元，非金融企业境内股票融资283亿元，比2023年10月少增38亿元。

10月存款大幅少增。10月人民币存款新增6000亿元，比9月少增3.14万亿元，比2023年10月少增446亿元。其中，居民户存款新增-5700亿元，比2023年10月多增669亿元；非金融企业存款新增-7300亿元，比2023年10月多增1352亿元；财政存款新增5952亿元，比2023年10月少增7748亿元；非银行金融机构存款新增10800亿元，比2023年10月多增5732亿元。

10月底，各项存款余额301.5万亿元，同比增长7.0%，比9月底回落0.1个百分点。M2余额同比增长7.5%，比9月底高0.7个百分点。M1余额同比下降6.1%，降幅比9月底收窄1.3个百分点。

M2企稳回升，主要有三方面原因：一是债市和理财资金开始向存款回流。二是银行向证券、基金等非银行业金融机构的融资增加。三是财政支出加快，财政存款更多转化为企业存款。

市场利率比9月明显下滑。10月，同业拆借加权平均利率为1.59%，分别比上月和上年同期低0.19个和0.33个百分点。质押式回购加权平均利率为1.65%，分别比上月和上年同期低0.18个和0.41个百分点。市场利率明显下滑，主要原因是，9月27日，央行公告，将公开市场7天期逆回购操作利率下调0.2个百分点，由此前的1.7%调整为1.5%。

预测11月人民币新增贷款季节性多增。按季节性规律，11月人民币新增贷款将会比10月有所增加，预测11月新增人民币贷款8000亿元左右。

投资建议

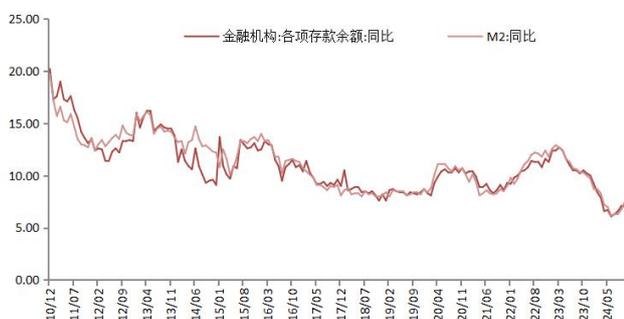
- 1: 10月人民币新增贷款和新增社融比9月季节性少增。
- 2: 预测11月人民币贷款比10月季节性增加。

风险提示

未经授权引用或转发须承担法律责任及一切后果，并请务必阅读文后的免责声明。

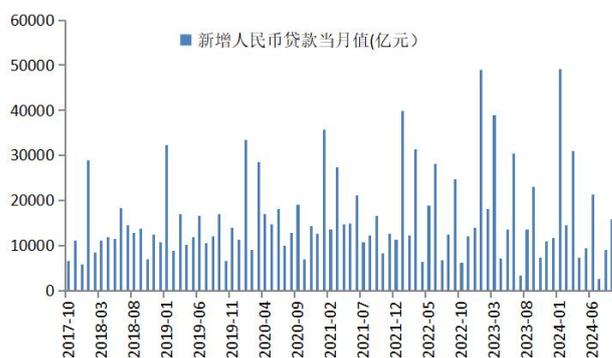
- 1、疫情反复超预期；
- 2、地缘政治恶化超预期。

图表 1：10 月存款余额和 M2 余额同比增速



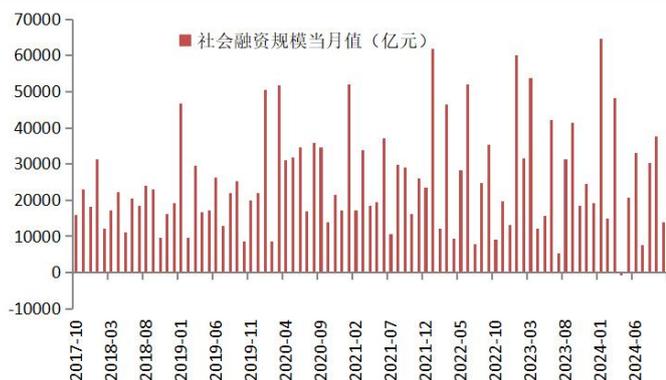
数据来源：Wind，国新证券整理。

图表 2：10 月新增人民币贷款



数据来源：Wind，国新证券整理。

图表 3：10 月新增社融规模



数据来源：Wind，国新证券整理。

图表 4：10 月市场利率趋势



数据来源：Wind，国新证券整理。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

郝大明，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn