

建投快评

中信建投期货研究发展部出品

10月社融点评

发布时间：2024年11月12日

文章作者：孙玉龙 期货交易咨询从业信息：Z0019397

北京时间11月11日，央行公布10月金融数据，10月社融规模新增2.706万亿元，前值2.566万亿元，预期2.716万亿；同比增速7.8%，前值8%；新增人民币贷款1.652万亿元，前值1.602万亿元，预期1.672万亿；M2同比增长7.5%，前值6.8%，预期6.9%；M1同比增长-6.1%，前值-7.4%，预期-7.2%。

社融方面，10月社融增速继续放缓。结构上，表外委托贷款形成主要支撑，其他分项均有所降速，政府债融资的支撑作用显著下降。具体看贷款结构，新增人民币贷款5000亿元，去年同期是7394亿元。住户贷款增加1600亿元，其中，短期贷款增加490亿元，中长期贷款增加1100亿元；企（事）业单位贷款增加1300亿元，其中，短期贷款减少1900亿元，中长期贷款增加1700亿元，票据融资增加1694亿元；非银贷款增加1100亿元。2024年10月新增贷款数据在2019-2024年间最低，较前几年明显回落。

在9月末政策的有力推动下，M1、M2增速环比改善明显。得益于9月末政策的持续推动，资金活化程度有所回升，10月M1降幅收窄1.3pct至6.1%，M2增速环比上升0.7pct至7.5%。存款增量来看，10月存款新增6000亿元，同比少增446亿元，其中居民存款减少5700亿元，同比少减669亿元，企业存款减少7300亿元，同比少减1352亿元。财政存款新增5925亿元，同比少增7748亿元；非银存款新增1.08万亿，同比多增5732亿元，预计与政策强预期下资本市场表现回暖相关，是本月存款的最主要增量。

简评：总体而言，10月社融依然乏善可陈，政府稳增长和监管层面放松仍是主要支撑力量。近期人大常委会落地化债方案，预计明年上半年特别国债和专项债发行再度提速，随着财政政策逐渐释放力度，预计融资环境将进一步改善，M1、社融增速大概率已触底。

重要提示

NOTICE

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。

更多内容，欢迎关注官方公众号：



中信建投期货研究



CFC商品策略研究

期市有风险

入市需谨慎