



宏观经济日报

2017年11月14日星期二

【今日主题】

10月信贷数据不及预期2

【南华指数】4

免责声明8

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

黎 敏

limin@nawaa.com

010-63151317-855

10月信贷数据不及预期

11月13日，央行13日发布的2017年10月M1同比13.0%，前值14.0%，M2同比8.8%，前值9.2%，市场预期9.2%，10月新增人民币贷款6632亿，前值12700亿，市场预期7830亿，新增社会融资规模1.04万亿，前值1.82万亿，市场预期1.10万亿。

M2创下历史新低的8.8%同比增速。1、从季节特征上来看，10月由于国庆假期的存在，M2普遍降低。2、从存款结构来看，居民存款大幅下降8052亿元，非金融企业仅增加126亿元，均不及历史平均水平，与两部门中长期贷款下滑明显是一致的。3、10月财政存款出现超季节性增长，主要源于10月财政支出的疲弱，出现超季节性增长，对M2增速形成拖累。

10月新增人民币信贷受到银行信贷额度趋紧以及季节性等因素的影响不及预期。1、从季节特征上来看，10月由于国庆假期的存在，通常也为信贷投放的小月，环比较9月下降在意料之中。2、受房地产信贷越来越紧的影响，居民长期贷款显著下降，10月居民中长期贷款增长3710亿，较9月的4786亿降低1076亿，是2017年以来的最低点。3、受银行消费贷趋紧的影响，居民短期贷款也显著低于前值。2017年10月，居民短期贷款下降至791亿，较9月的2537亿大幅减少1746亿。4、企业中长期贷款回落是由于银行贷款趋紧，贷款要求增加，企业很难贷到自己想要的数目，特别是中小企业级别不够，从而导致企业家投资热情显著减弱，10月新增企业中长期贷款2366亿，较9月的5029亿下降2663亿。

10月新增社会融资规模也显著下降。10月直接融资规模与9月大致持平，表外融资规模的下降是10月社融规模减少的重要原因，1、表外融资显著下降是由于金融监管越来越严，促使表外资金向表内转换，所以表外规模下降。2、表外融资10月包含委托贷款、信托贷款和未贴现银行票据。委托贷款减少受楼市降温导致公积金贷款减少的影响；2、信托贷款和未贴现银行票据减少主要是受银行信贷额度趋紧以及季节性等因素的影响。

预计11月份M2、新增贷款增速会反弹，主要是季节性会减弱，导致M2及新增贷款反弹。

综上所述，我们认为，10月货币信贷数据不及预期，M2主要是受季节性波动影响、居民存款下降、10月财政存款出现超季节性增长影响；10月新增人民币信贷受到银行信贷额度趋紧以及季节性等因素的影响不及预期；表外融资显著下降是由于金融监管越来越严，促使表外资金向表内转换，所以表外规模下降。

2017年11月14日

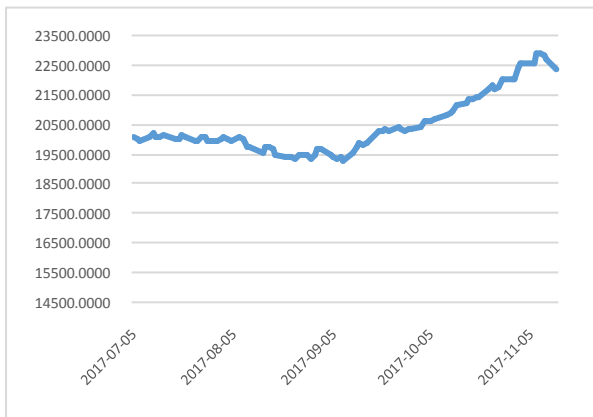
上证综指



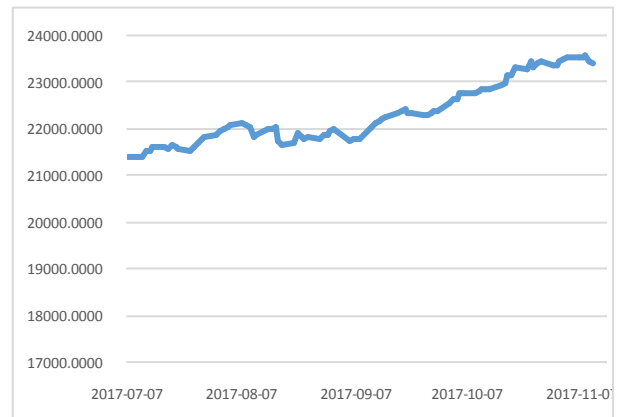
恒生指数



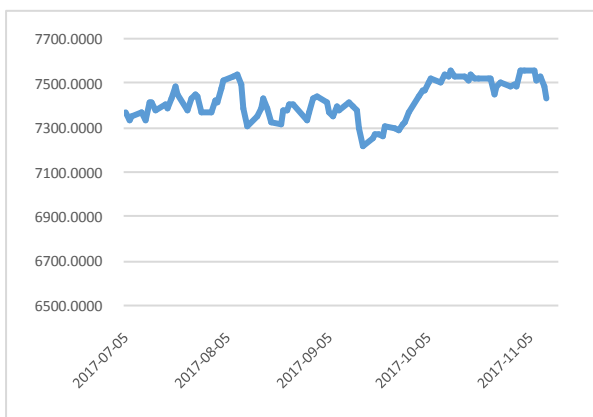
日经 225



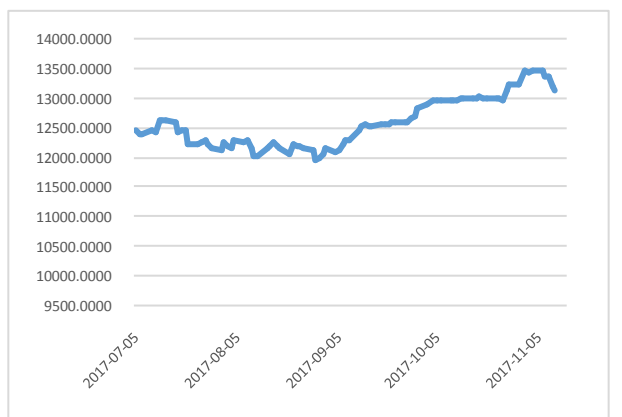
道琼斯工业指数



富时 100



德国 DAX

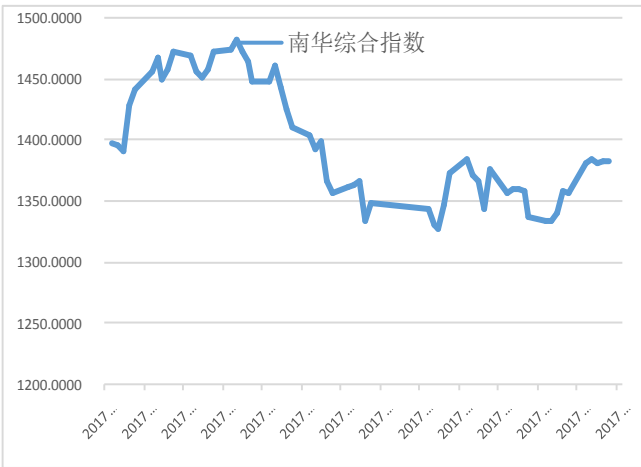


资料来源: WIND 南华研究

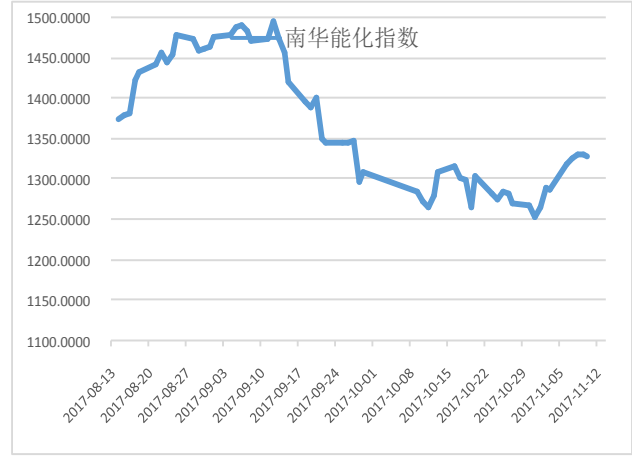
【南华指数】

● 2017年11月14日

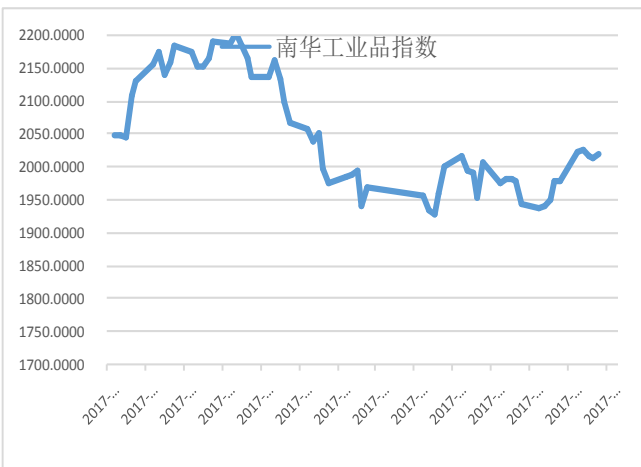
南华商品期货综合指数



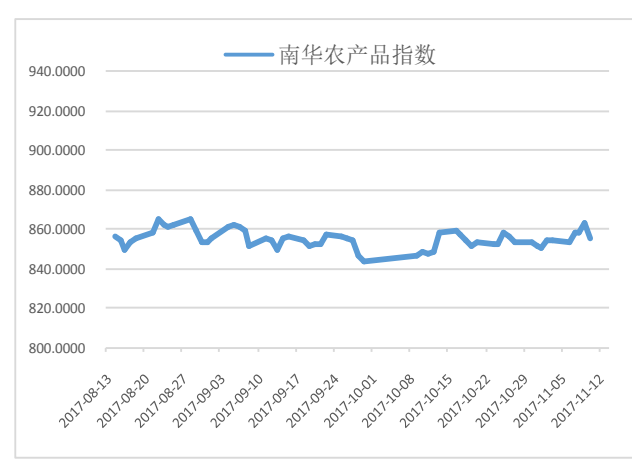
南华能源化工指数



南华工业品指数

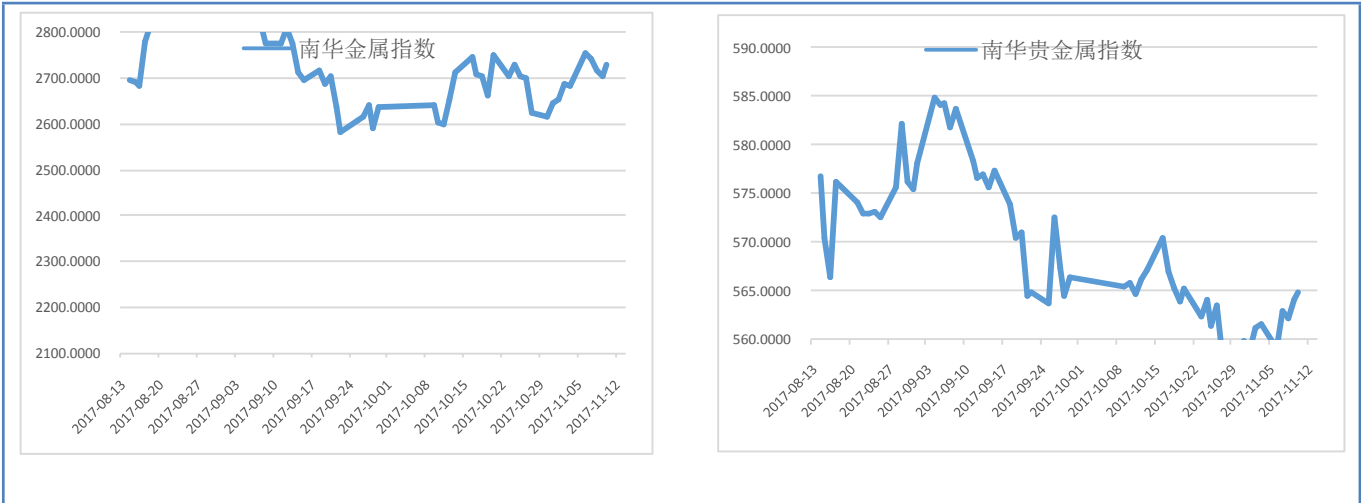


南华农产品指数



南华金属指数

南华贵金属指数



资料来源: WIND 南华期货研究所

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 801、802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

广州营业部的地址是广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38904626

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房、2009 房
电话: 020-38809869

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

太原营业部

太原市迎泽区解放南路2号山西景峰国际商务大厦8层805室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心3幢102室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起3至8间首层至二层
电话：0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路1048号一层、七层
电话：0573-83378538

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路555号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路88号环球财富广场1幢2909室
电话：0512-87660825

南通营业部

江苏省南通市南大街89号总部大厦六层603、604室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道96号之二砖石海岸B栋1903单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路103号星光华庭商铺112、212号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场B区准甲办公室1405室（第14层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路208号2楼
电话：0574-85201116

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net