



Committed to Improving  
Economic Policy.

## Survey Report

2020.9.25 ( Y-Research SR20-042 )

马绍之 李睿懿/第一财经研究院研究员

mashaozhi@yicai.com

[www.cbnri.org](http://www.cbnri.org)

调研报告

高频数据看宏观

# 信贷结构改善，政府信用推动社融增速提高 (2020年9月17日-2020年9月23日)

## 摘要

唐山钢坯价格在截至9月23日的一周上涨了0.02%，过去一个月下跌了2.35%，今年以来上涨了0.91%。水泥价格在截至9月23日的一周上涨了0.33%，过去一个月来上涨了3.77%，今年以来下跌13.10%。动力煤价格在截至9月23日的一周上涨0.37%，过去一个月上涨0.92%，今年以来下跌0.54%。

截至9月23日的一周，央行通过公开市场净投放资金5400亿元。银行间隔夜利率在截至9月23日的一周上涨48个基点，过去一个月来下跌49个基点，今年以来上涨42个基点。七天回购利率在过去一周持平，过去一个月来下跌17个基点，年内下跌30个基点。

据央行发布的8月社融增量和信贷统计数据显示，8月中国社会融资

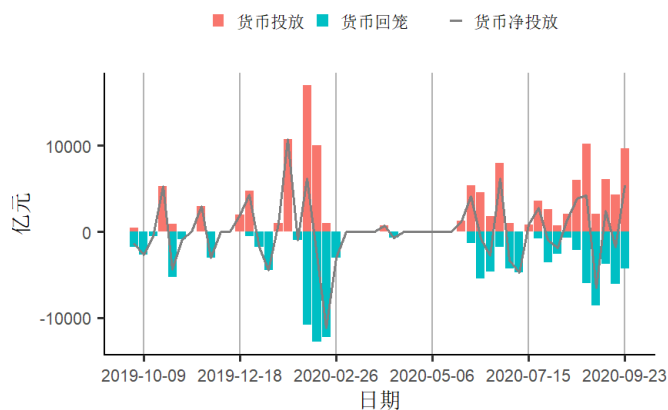
规模增量为 3.58 亿元，同比多增 1.39 万亿元；社融存量则较上月提升 0.4 个百分点，同比增 13.3%，创 30 个月新高。8 月人民币贷款增加 1.28 万亿元，同比多增 694 亿元；人民币贷款余额同比增速与 7 月持平为 13%。

8 月信贷、政府融资及股票融资是推动社融规模显著增长的主要原因。其中政府债券受特别国债发行完成后专项债融资加快影响，8 月新增 1.38 万亿元，同比多增 8741 亿元，达到今年以来最高值，是 8 月社融增速提升的最主要因素。股票融资规模则继续走高，8 月新增 1282 亿。

信贷数据中居民短期贷款同比多增 846 亿元，表明被疫情抑制的消费需求正逐渐被激活。居民中长贷同比多增 1031 亿元，指向地产销售景气度较好。而企业部门方面，中长期贷款连续数月保持高增长，8 月新增企业中长期贷款环比多增 1284 亿元，反映了企业融资需求好转，尤其是长期贷款同比明显增多，票据和非银规模压降，信贷期限结构持续改善。

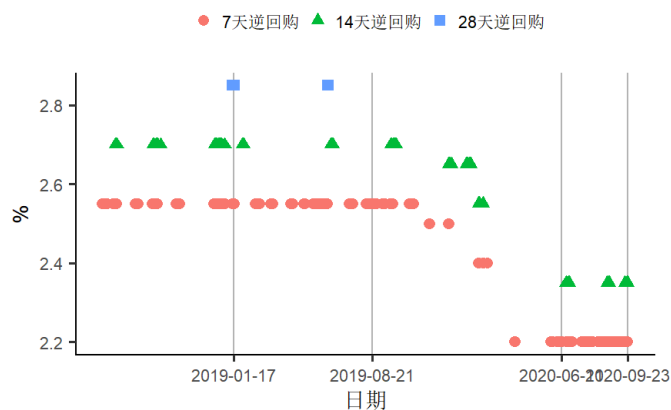
## 1. 央行货币操作

图1 截至2020年09月23日的一周，央行货币净投放上涨7200亿元至5400亿元，其中逆回购到期4300亿元



来源：第一财经研究院、Wind

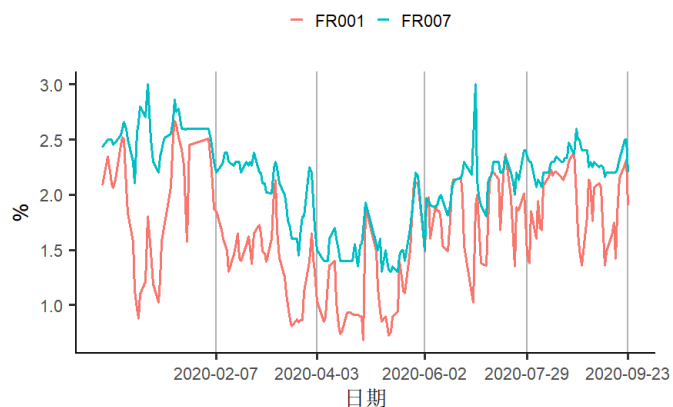
图2 截至2020年09月23日的一周，央行逆回购投放额度为9700亿元，其中7天逆回购、14天逆回购中标利率为2.2%、2.35%



来源：第一财经研究院、Wind

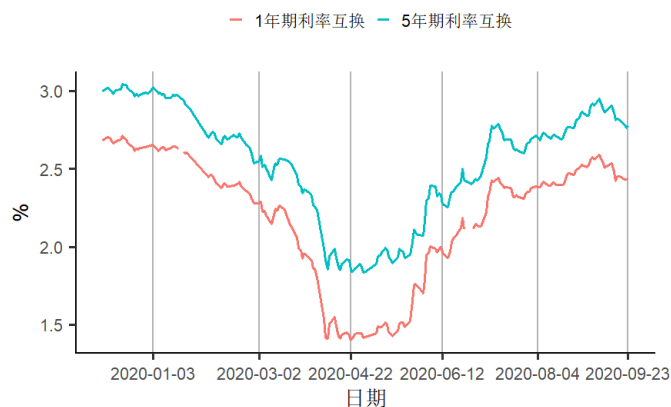
## 2. 利率与社会融资

图3 截至2020年09月23日的一周，银行间隔夜回购利率上涨48个基点至1.9%，7天回购利率维持至2.2%



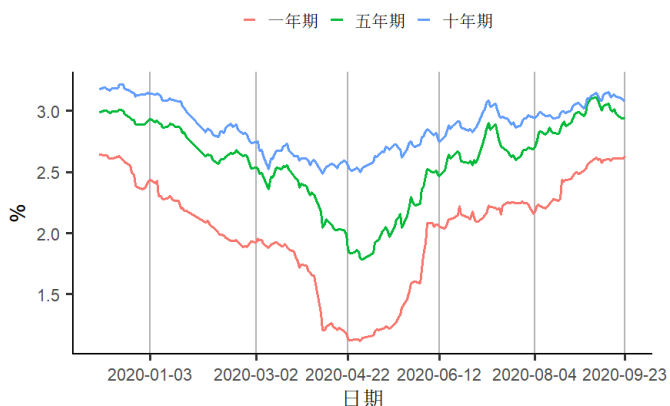
来源：第一财经研究院、Wind

图4 截至2020年09月23日的一周，1年期互换合约利率上涨1.21个基点至2.44%，5年期互换合约利率下跌3.05个基点至2.78%



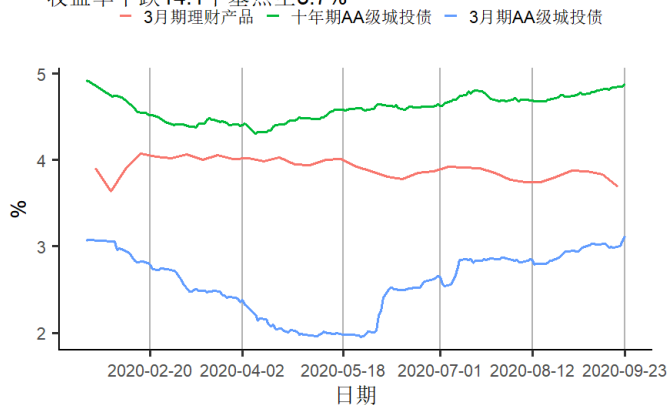
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2020年09月23日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨1.68、5.11、3.7个基点至2.63%、2.94%、3.09%



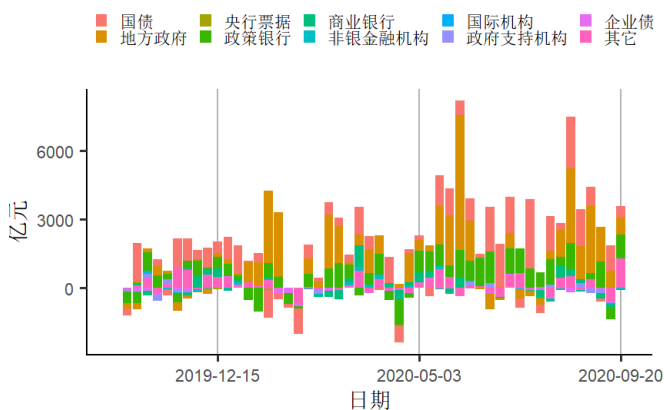
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2020年09月23日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨13、上涨6.6个基点至3.1%、4.9%，3个月期理财产品收益率下跌14.1个基点至3.7%



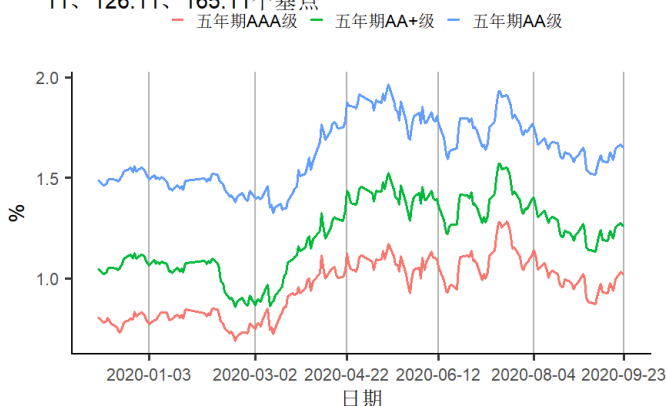
来源：第一财经研究院、Wind

图9 截至2020年09月20日的一周，债券市场净融资额增加3503.73亿元，其中地方政府债净融资额增加731.59亿元



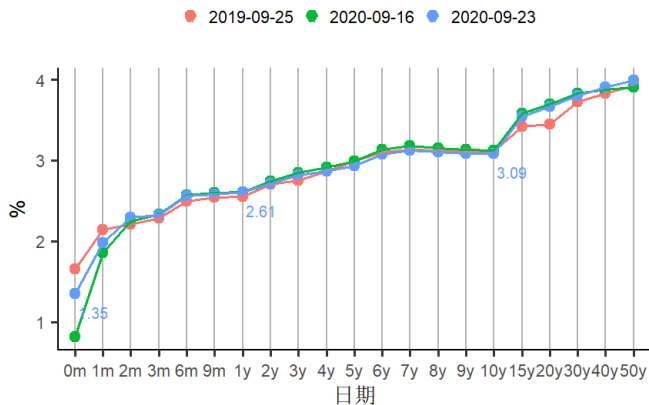
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2020年09月23日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨6.46、4.46、4.46个基点至102.11、126.11、165.11个基点



来源：第一财经研究院、Wind

图8 国债到期收益率曲线

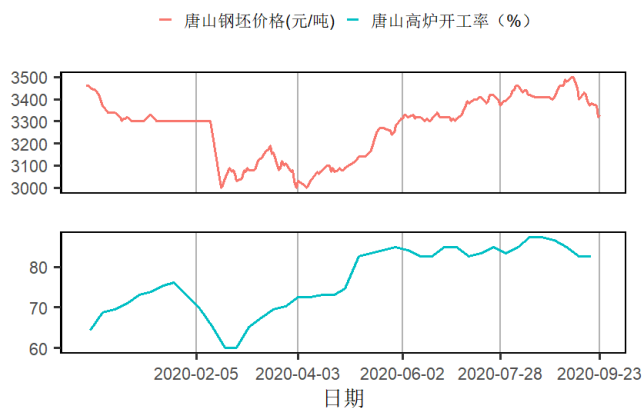


来源：第一财经研究院、Wind

### 3. 企业部门

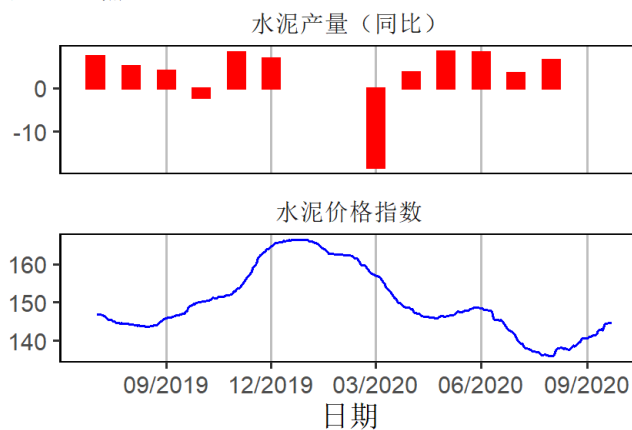
#### 第二产业

图10 截至2020年09月23日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌1.77%至3330元/吨



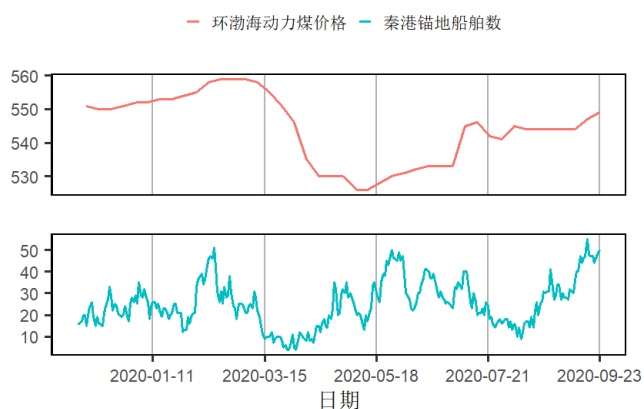
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2020年09月23日的一周，全国水泥价格指数上涨0.47点至144.57点



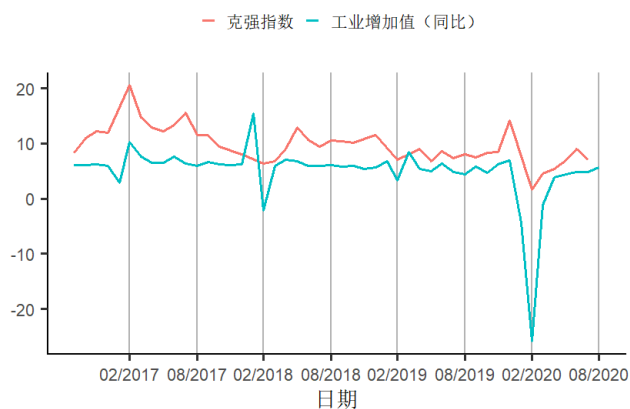
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2020年09月23日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨0.37%至549元/吨，秦港锚地船舶均值增加1.57艘至47.14艘



来源：第一财经研究院、Wind

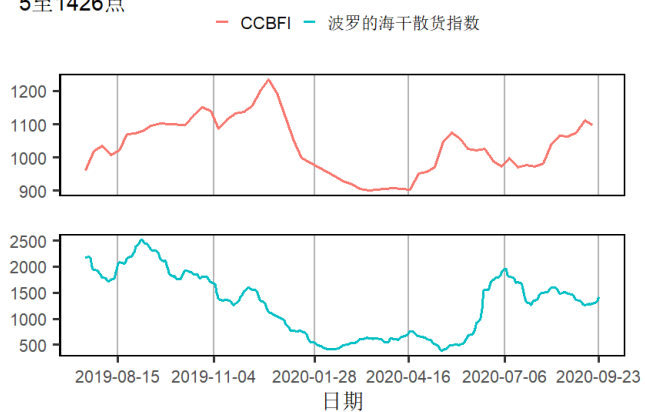
图13 7月克强指数为7.07174，8月工业增加值同比上涨5.6%



来源：第一财经研究院、Wind

## 航运

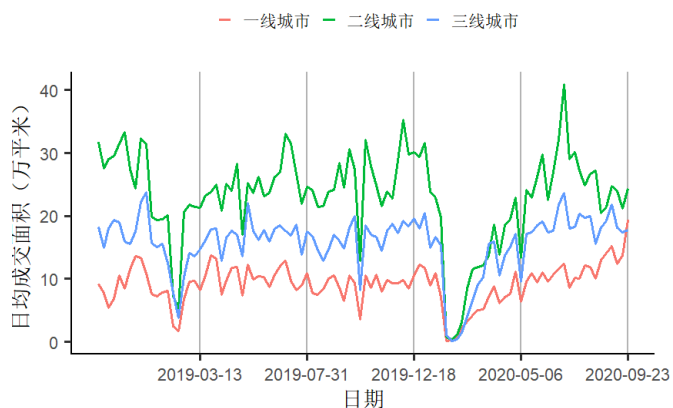
图14 截至2020年09月23日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）下跌14.86至1097.78点，波罗的海干散货价格指数上涨145至1426点



来源：第一财经研究院、Wind

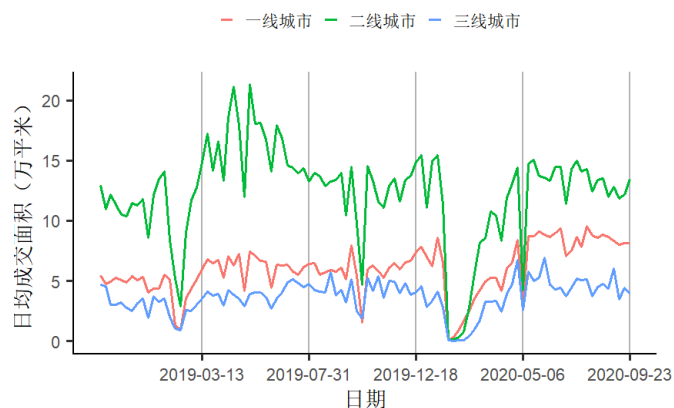
## 房地产市场

图15 截至2020年09月23日的一周，一、二、三线城市新房成交面积周环比变化分别为上涨41.16%、上涨14.85%、上涨2.17%



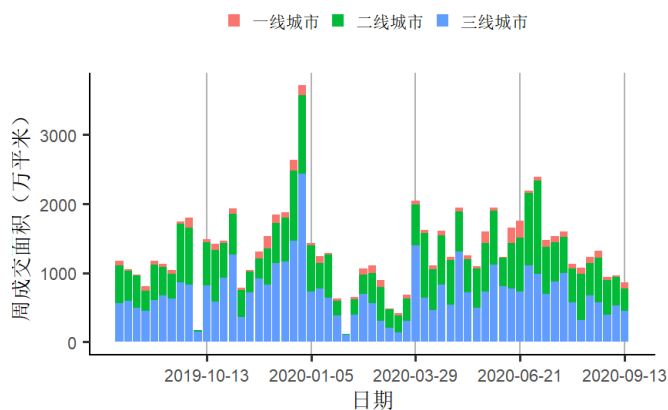
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2020年09月23日的一周，一、二、三线城市二手房成交面积周环比变化分别为上涨0.12%、上涨10.26%、下跌12.12%



来源：第一财经研究院、Wind

图17 截止09月13日当周百城土地成交面积为860.37万平方米，周环比下跌10.4%



来源：第一财经研究院、Wind

## 4. 居民部门

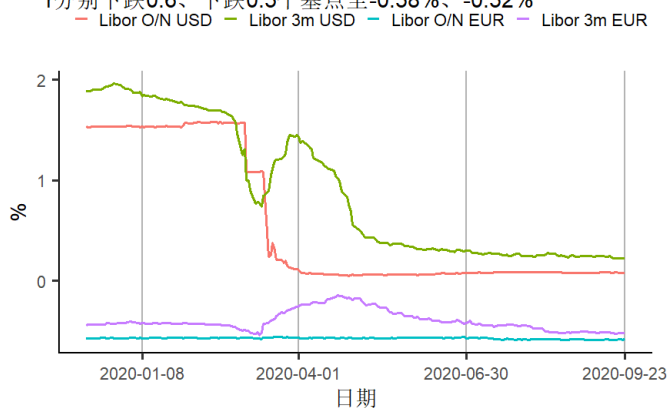
## 5. 全球视角

图18 截至2020年09月23日的一周，美元指数上涨1.26点至94.37点，人民币兑美元汇率下跌307个基点至6.792



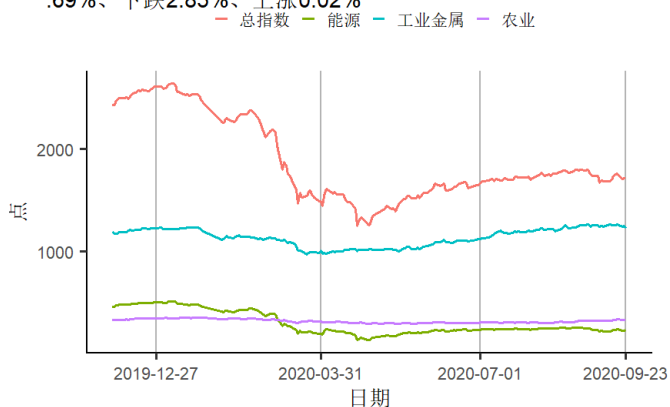
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2020年09月23日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨0.1、上涨0.2个基点至0.08%、0.22%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.5个基点至-0.58%、-0.52%



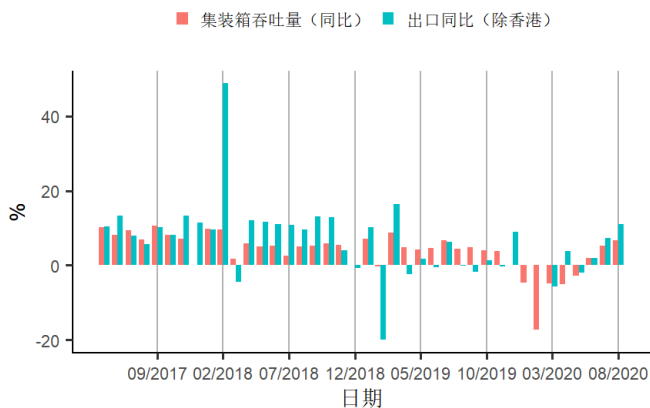
来源：第一财经研究院、Wind

图22 截至2020年09月23日的一周，标普大宗商品指数中总指数与能源、工业金属及农业指数变化分别为下跌1.21%、下跌0.69%、下跌2.85%、上涨0.02%



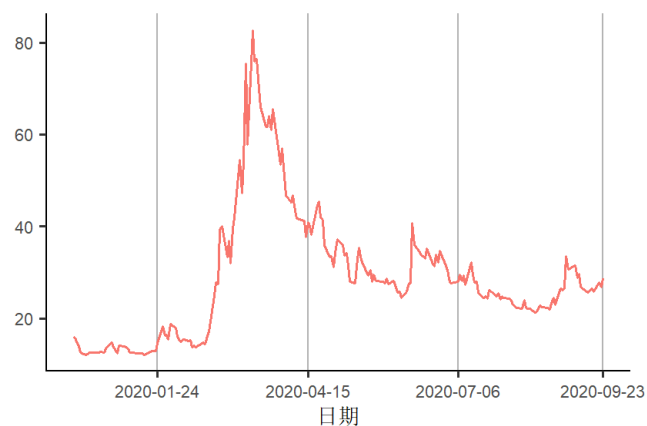
来源：第一财经研究院、Wind

图19 8月集装箱吞吐量同比上涨6.64%，8月出口（除香港）同比上涨11.03%



来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2020年09月23日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨2.54点至28.58点



来源：第一财经研究院、Wind