



宏观经济日报

2019年11月12日星期二

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

【今日主题】

社融数据继续下行2

【全球股市】3

【南华指数】4

免责声明7

南华期货研究所

黎 敏

limin@nawaa.com

010-631317-855

投资咨询: 20002885

社融数据继续下行

社融、信贷数据全面下滑。10月新增社会融资规模6189亿元，同比少增1185亿元；新增人民币贷款5470亿元，同比少增1671亿元。金融机构新增人民币贷款6613亿元，同比少增357亿元。

表内、表外共同拖累社融数据。10月新增人民币贷款5470亿元，同比少增1671亿元。一方面，房地产融资收紧、出口乏力等因素影响企业投资需求；另一方面，实体经济信用分层难以消退，并且PPI下行，制造业实际利率攀升进一步抑制企业融资需求。表外融资方面，未贴现银行承兑汇票大幅下滑。10月表外融资减少2344亿元，同比少减331亿元，其中委托贷款减少667亿元，同比少减282亿元；信托贷款减少624亿元，同比少减649亿元；新增未贴现银行承兑汇票减少1053亿元，同比多减600亿元，成为表外最大拖累。直接融资方面，企业债券融资微增，股权融资保持稳定。9月央行将“交易所企业资产支持证券”纳入“企业债券”指标，新口径下10月新增企业债券融资1622亿元，同比多增99亿元。新增股票融资180亿元，同比多增4亿元。其他融资方面，新增专项债融资年内首次由正转负，对社融拖累较明显。10月专项债融资减少200亿元，同比多减1068亿元，拖累社融增长。2019年专项债发行2.15万亿元额度已经用尽，后续专项债融资将继续承压。

企业中长期贷款略有回升，或受到基建投资影响。10月新增企业中长期贷款2216亿元，同比多增787亿元，占比从9月的33.4%提升至33.5%，或受基建投资影响。短期贷款及票据融资恶化拖累新增人民币贷款，其中新增居民户短期贷款仅623亿元，同比少增1284亿元。

社融下行更难支撑经济。

消费仍然低迷，后续消费对经济支撑力度仍将降低，长期消费于平稳。股市回调、居民部门杠杆率高及高涨的失业率后续消费回升受压制。7月城镇调查失业率上升，PMI从业人员指数仍为十年低点，就业压力大、就业质量下降，收入增速下行，众所周知今年股市房市财富效应较弱，居民杠杆率高挤压。

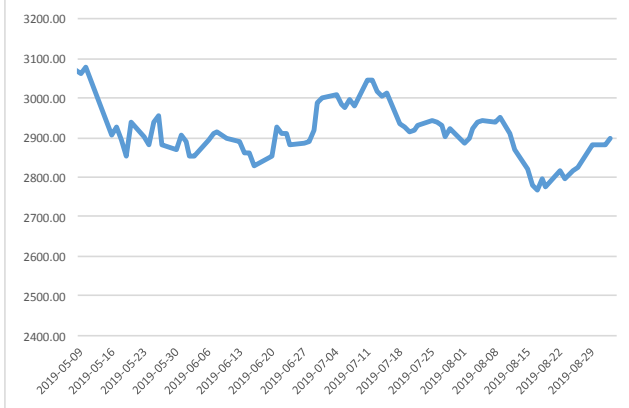
固定资产投资增速回落，其中房地产投资增速连续4个月下滑，制造业和基建投资增速整体低迷。考虑到土地财政大降、房地产融资收紧、出口和利润下行等影响，预计未来固定资产投资不振。地产低迷但是大幅下行的风险减弱。出口维持低迷，全球经济增长放缓和贸易摩擦冲击出口。总之中国经济下行压力巨大。

需要继续降息，采取宽松的货币政策。

【全球股市】

● 2019年11月12日

上证综指



恒生指数



日经 225



道琼斯工业指数



富时 100



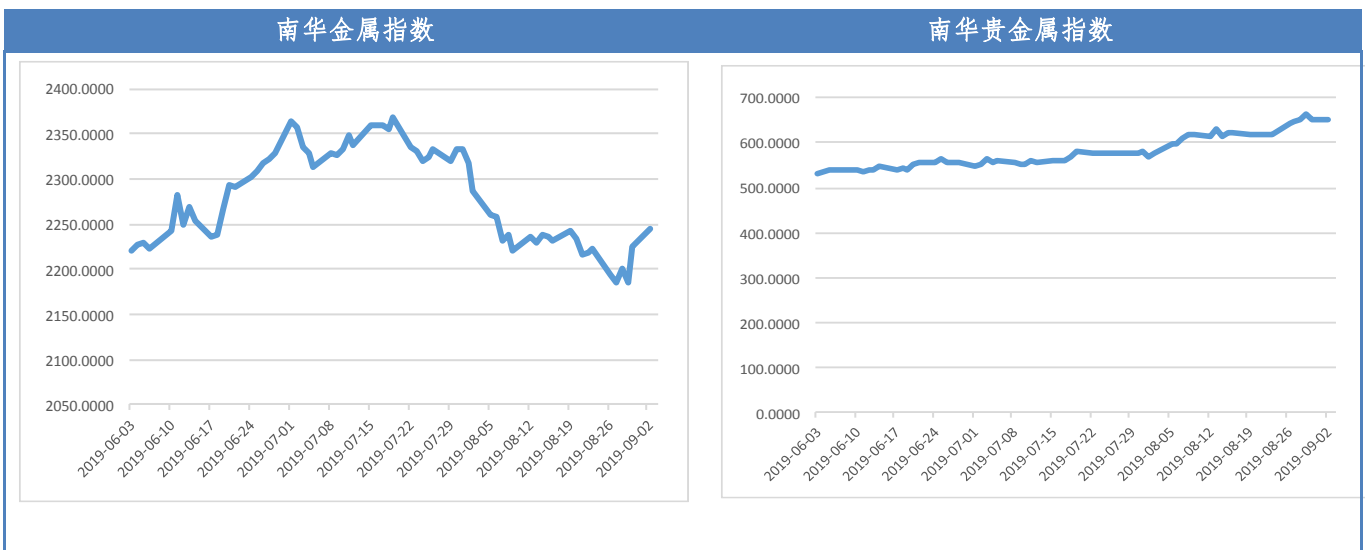
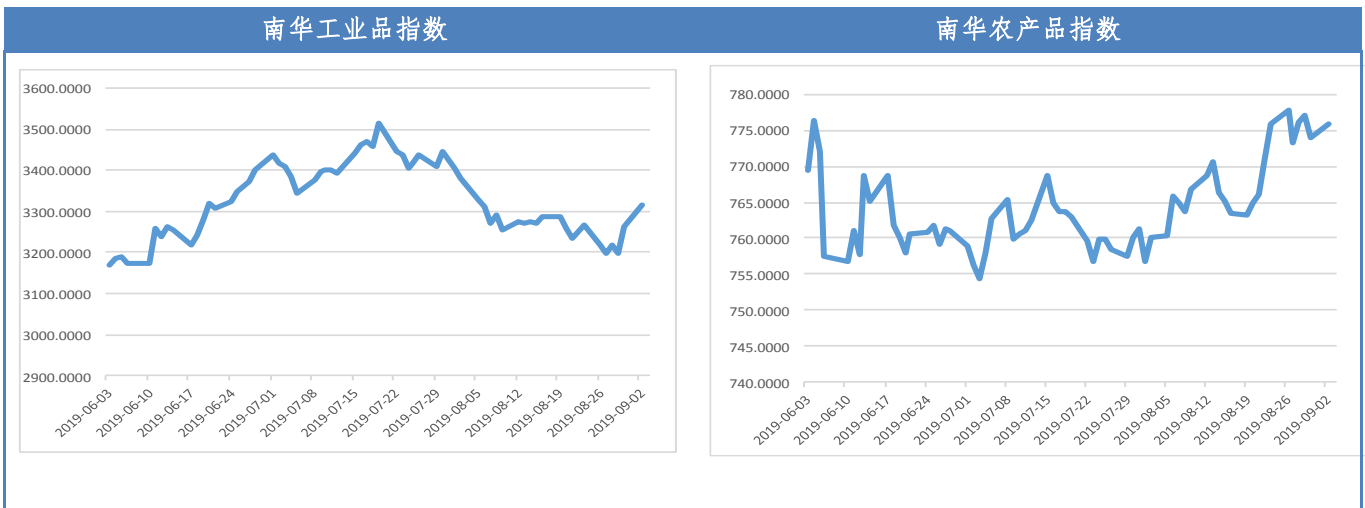
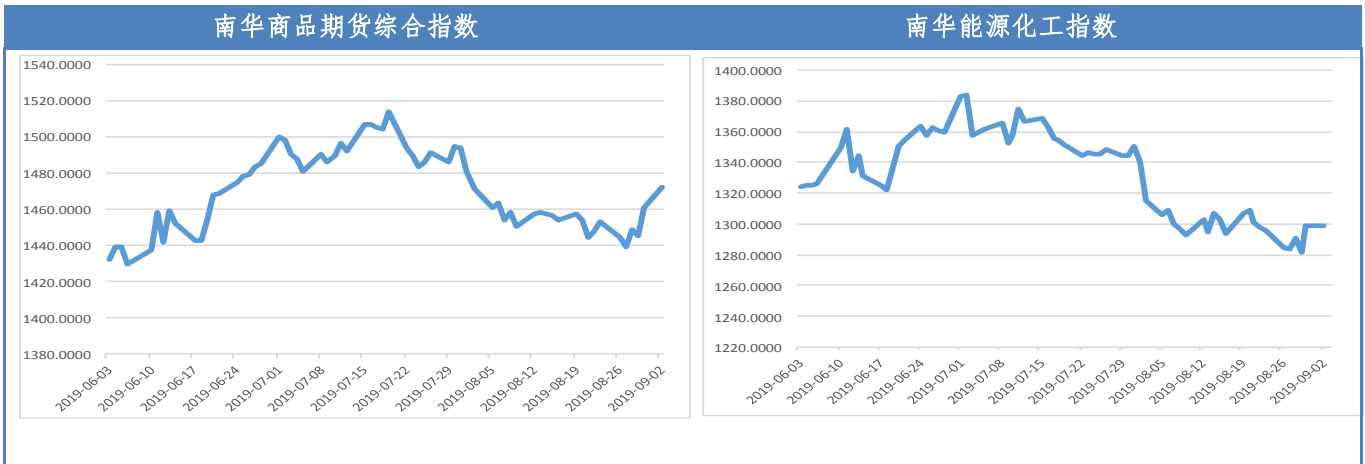
德国 DAX



资料来源: WIND 南华研究

【南华指数】

● 2019年11月12日



资料来源：WIND 南华期货研究所

南华期货分支机构

总部

杭州市西湖大道193号定安名都2、3层
客服热线：400 8888 910

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区B地块新地中心二期808室
电话：025-86209875

上海分公司

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

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路777号1701、1702、1703、1708、1709室
电话：021-52586179

上海芳甸路营业部

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

普宁营业部

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

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道96号之二钻石海岸B栋1903单元
电话：0592-2120291

南通营业部

南通市崇川区崇文路1号启瑞广场20层2308、2309室
电话：0513-89011168

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

天津营业部

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

苏州营业部

苏州工业园区苏州大道西路205号尼盛广场1幢1202室
电话：0512-87660825

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

太原营业部

太原市迎泽区解放南路2号1幢景峰国际24层03室
电话：0351-2118001

浙江分公司

宁波市海曙区和义路77号901、902
电话：0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心3幢102室、104室
电话：0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

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

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区越发大厦905-906室
电话：0575-85095807

温州营业部

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

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

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心3幢1801室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

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

宁波营业部

浙江省宁波市江北区大闸南路500号24幢1706室
电话：0574-87274729

济南分公司

济南市历下区冻源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505
电话: 0531-80998121

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

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

合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302
电话: 0551-62586688

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 416 号中浪国际大厦 C 座 5 层 503 室
电话: 0580-8125381

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话: 0579-85201116

南昌营业部

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

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A502 室
电话: 0451-58896635

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A501 室
电话: 010-63161286

台州营业部

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

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话: 024-22566699

大连营业部

辽宁省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

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798978

郑州营业部

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

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 002 号
电话: 0931-8805351

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话: 0451-58896607

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82777909

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82777909

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

股票简称：南华期货 股票代码：603093