仅供内部参考，请勿外传

国联民生证券 GUOLIAN MINSHENG SECURITIES

社融预测月报

2026 年 8 月社融预测：23612 亿元

- **我们从社融各子项的经济逻辑、高频数据、季节性特征等角度出发，于每月月末进行社融预测。**每月的社融数据通常由央行于次月 10-15 日公布，存在一定的滞后性。在之前的报告《社融指标全解析与预测框架构建》中，我们构建了自下而上的社融拆分预测框架，过去一段时间对社融的总量和结构给出了较为准确的预测。
- **预计 2026 年 8 月新增社融约为 2.36 万亿元，同比降低 0.20 万亿元，社融 TTM 环比约为-0.60%；社融存量同比增速约为 7.37%。**新增人民币信贷约为 0.75 万亿元，同比增加 0.12 万亿元，其中居民中长贷新增 0.28 万亿元，企业贷款和居民短贷新增 0.57 万亿元；政府债券净融资约 1.14 万亿元，同比降低 0.23 万亿元；企业债券净融资约 0.19 万亿元，同比增长 0.06 万亿元。
- **从结构来看，企业债券净融资同比回升，政府债券净融资回落。**信贷方面，大中城市新房成交量下降，新增居民中长贷预计相比于同期低基数上涨。债券融资方面，高频数据显示企业债券净融资较去年小幅提升，政府债券净融资均较去年小幅降低。
- **风险提示：**

（1）量化结论基于历史统计，如若未来市场环境发生变化不排除失效可能。

（2）政策对于信贷的引导可能领先于实物工作量表现，高频数据反映不及时可能导致预测出现误差。



分析师 **叶尔乐**
执业证书：S0590525110059
邮箱：yeerle@glms.com.cn
分析师 **关舒丹**
执业证书：S0590525110060
邮箱：guanshudan@glms.com.cn

相关研究

1. 量化周报：市场进一步三角收敛-2026/08/30
2. 基金分析报告：高锐度多策略基金池202608：“跑赢”偏股基金指数-2026/08/28
3. 量化周报：市场遇阻回落-2026/08/23
4. 量化周报：市场继续磨底-2026/08/16
5. 量化周报：可布局低位机会-2026/08/09

仅供内部参考，请勿外传

目录

1 八月社融预测：23612 亿元.....3
2 风险提示.....6
插图目录.....7
表格目录.....7

仅供内部参考，请勿外传

1 八月社融预测：23612 亿元

我们从社融各子项的经济逻辑、高频数据、季节性特征等角度出发，于每月月末进行社融预测。每月的社融数据通常由央行于次月 10-15 日公布，存在一定的滞后性，对社融的前瞻预测可一定程度上占据判断优势。在之前的报告《社融指标全解析与预测框架构建》中，我们构建了自下而上的社融拆分预测框架，依据社融子项各自的特点分别进行预测；由于从子项的细分逻辑出发可以更好地刻画细节，自下而上的拆分预测能够在较为准确地预测社融总量的同时，给出对社融的结构信息的预测。

表1：社融自下而上预测框架

社融子项		特点	预测方式
人民币贷款	企业贷款+居民短贷	与未来经济预期高度相关	以 PMI 与唐山钢厂产能利用率为自变量对信贷大月和小月分别进行滚动回归预测
	居民中长贷	以住房按揭贷款为主，和商品房销售数据有很强的相关性	根据商品房销售代理指标与居民中长贷的三阶段特点进行预测
	企业票据融资	与转贴现利率呈明显负相关	以转贴现利率为外生变量，使用 5 年窗口的滚动自回归进行预测
政府债券		可跟踪高频的发行到期数据，但存在一定口径差异	通过将月末新发政府债券计入下月，对政府债券发行到期高频跟踪数据进行口径调整
企业债券		可跟踪高频的发行到期数据，但存在一定口径差异	使用 5 年窗口的滚动回归对企业债券子项重新配权，可以有效降低口径的差异
外币贷款		平滑后与人民币汇率和中美国债利差相关性强但平滑前月度间波动大	使用过去 3 个月均值作为预测
信托贷款		资管新规及“两压一降”后整体规模下降	通过跟踪集合信托以及单一信托发行到期的披露情况进行近似预测
委托贷款		资管新规后整体规模压降，目前相对稳定	使用过去 12 个月均值作为预测，部分基建相关增量额外进行判断
未贴现银行承兑汇票		上海票据交易所高频数据（2022.6.24 前）	鉴于票交所高频数据停止对外公布，使用过去三年同期平均值作近似估计
非金融企业境内股票融资		可跟踪高频的股权融资数据，但存在一定口径差异	将股权融资（包括 IPO、增发、配股、优先股）的月频净融资数据扣除金融企业部分得到预测
贷款核销		集中于季末特别是年末，季节效应显著	使用去年同期值作为预测
存款类金融机构资产支持证券		信息披露少，增量规模不大	信贷 ABS 净融资高频跟踪

资料来源：国联民生证券研究所绘制，注：自 2023 年 12 月起，存款类金融机构资产支持证券预测方式从过去三个月均值改为使用信贷 ABS 净融资高频跟踪

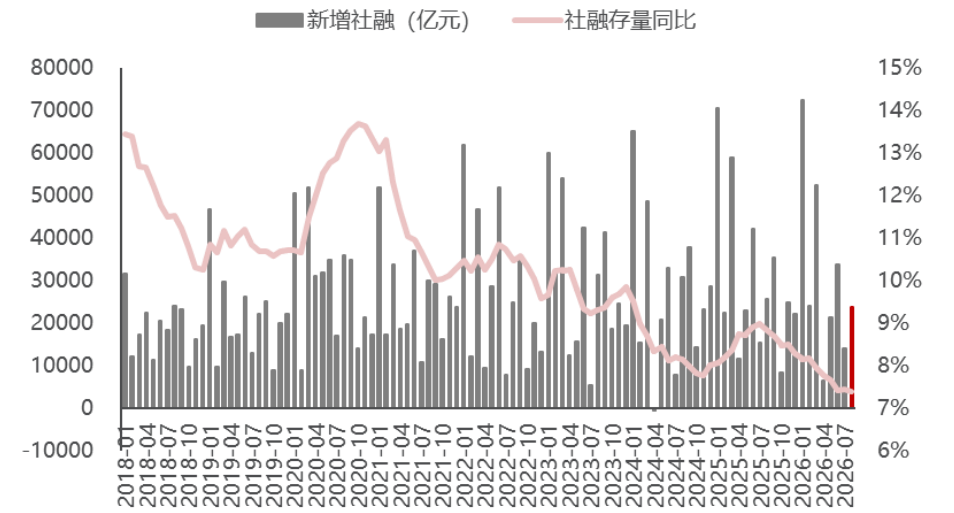


预计 2026 年 8 月新增社融约为 2.36 万亿元，同比降低 0.20 万亿元，社融 TTM 环比约为-0.60%；社融存量同比增速约为 7.37%。新增人民币信贷约为 0.75 万亿元，同比增加 0.12 万亿元，其中居民中长贷新增 0.28 万亿元，企业贷款和居民短贷新增 0.57 万亿元；政府债券净融资约 1.14 万亿元，同比降低 0.23 万亿元；企业债券净融资约 0.19 万亿元，同比增长 0.06 万亿元。

仅供内部参考，请勿外传

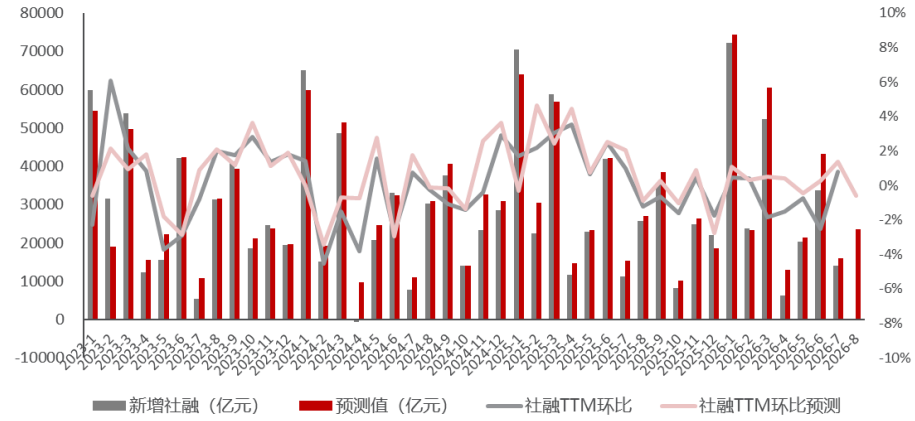
从结构来看，企业债券净融资同比回升，政府债券净融资回落。信贷方面，大中城市新房成交量下降，新增居民中长贷预计相比于同期低基数上涨。债券融资方面，高频数据显示企业债券净融资较去年小幅提升，政府债券净融资均较去年小幅降低。

图1：新增社融与社融存量同比



资料来源：wind，国联民生证券研究所预测，注：2026 年 8 月为预测值（红色）

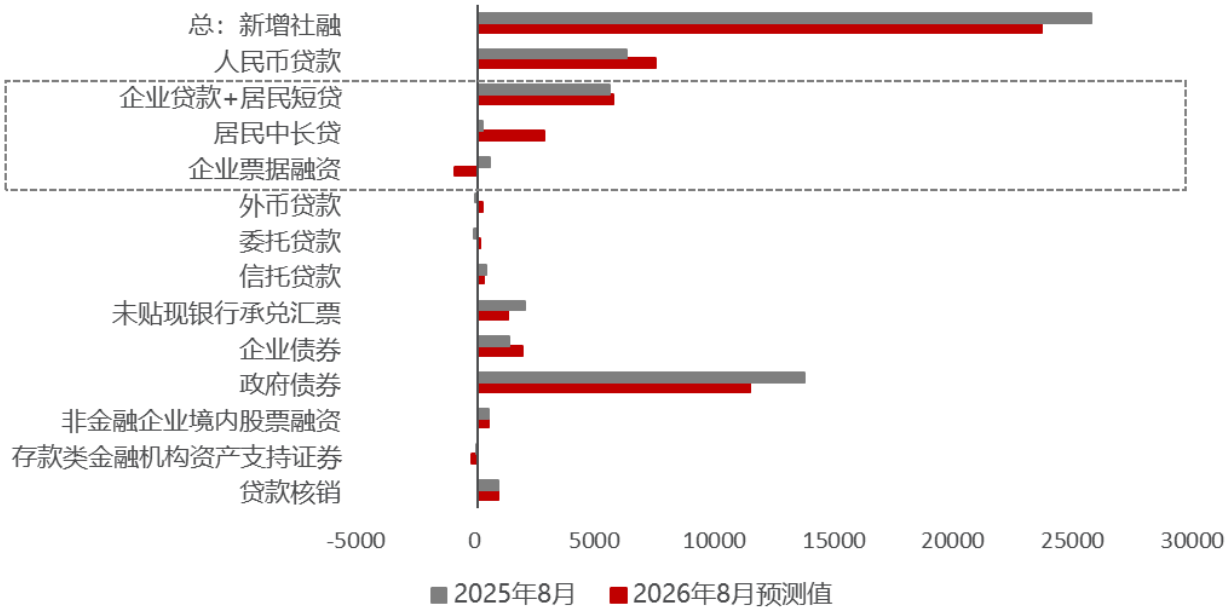
图2：2023 年以来各月社融预测结果



资料来源：wind，国联民生证券研究所预测

仅供内部参考，请勿外传

图3：8 月社融结构预测与去年同期对比（单位：亿元）



资料来源：wind，国联民生证券研究所预测

表2：8 月社融结构预测（单位：亿元）

总量预测	2026 年 8 月预测值	2025 年 8 月	2026 年 7 月预测值	2026 年 7 月
新增社融	23612	25660	15977	14017
社融 TTM 环比	-0.60%	-1.25%	1.39%	0.81%

结构预测	2026 年 8 月预测值	2025 年 8 月	2026 年 7 月预测值	2026 年 7 月
人民币贷款	7465	6253	-1515	-5896
→企业贷款+居民短贷	5662	5505	-5490	-8200
→居民中长贷	2765	200	2956	-1202
→企业票据融资	-962	531	1019	3757
外币贷款	219	-91	252	85
委托贷款	90	-165	77	-22
信托贷款	234	350	234	-226
未贴现银行承兑汇票	1251	1973	-1559	-530
企业债券	1898	1338	3568	4536
政府债券	11372	13672	13465	13176
非金融企业境内股票融资	436	456	1163	1128
存款类金融机构资产支持证券	-228	-48	-256	-159
贷款核销	875	875	548	798

资料来源：Wind，国联民生证券研究所预测

仅供内部参考，请勿外传

2 风险提示

1）量化结论基于历史统计，如若未来市场环境发生变化不排除失效可能。

2）政策对于信贷的引导可能领先于实物工作量表现，高频数据反映不及时可能导致预测出现误差。

仅供内部参考，请勿外传

插图目录

图 1： 新增社融与社融存量同比 4
图 2： 2023 年以来各月社融预测结果 4
图 3： 8 月社融结构预测与去年同期对比（单位：亿元） 5

表格目录

表 1： 社融自下而上预测框架 3
表 2： 8 月社融结构预测（单位：亿元） 5

仅供内部参考，请勿外传

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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利益。

评级说明

投资建议评级标准	评级		说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；北交所以北证 50 指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

本报告由国联民生证券股份有限公司或其关联机构制作。国联民生证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联民生证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由国联证券国际金融有限公司在香港地区发行。国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的发行与分销。

本报告仅供本公司授权之机构及个人使用，本公司不会因任何人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对任何人的操作建议或任何保证，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事；本公司自营部门及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、公开传播、篡改或引用，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

无锡 江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 8 楼

上海 上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 B 座 7 层

北京 北京市西城区丰盛胡同 20 号丰铭国际大厦 B 座 5F

深圳 深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室