下载日志已记录，仅供内部参考

8月金融数据前瞻（2026.08.04-2026.09.07）

社融同比少增

行业投资评级

强于大市 |维持

行业基本情况

收盘点位	4200.64
52周最高	4336.67
52周最低	3669.57

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:张银新
SAC登记编号:S1340525040001
Email:zhangyinxin@cnpsec.com

近期研究报告

《财政发力支撑社融同比多增》 -2026.08.07

- **投资要点：**

（1）预计8月新增信贷整体少增：预计8月新增人民币贷款（信贷口径）2500-3000亿元，同比少增。新增实体人民币贷款（社融口径）与信贷口径持平，约2500-3000亿元。

（2）对公偏弱但仍为主要支撑，居民需求偏弱：企业经营状况指数由50.08降至48.33，同期高频经济活动指数由1.36升至1.39。高频活动与PMI读数修复共同指向经营活动改善，但企业经营及投资预期有所回落，融资环境仍然偏弱。预计对公贷款存在边际修复、为信贷投放主要支撑，但持续性和幅度仍需观察；居民收入信心指数、就业信心指数最新一期数据均出现边际转弱现象，预计新增居民短期贷款继续承压；地产消费方面，8月房地产市场呈现结构性分化，价格与成交规模均未呈现明显修复趋势，居民购房融资需求尚未明显恢复；汽车消费方面，乘联分会预计8月全国乘用车零售162.6万辆，较上月同期增长11%、同比下降19%。综合住房成交、价格与汽车销售表现，预计居民中长期贷款需求改善仍相对有限。

（3）预计8月新增社融约1.75万亿：参考银行对实体的信贷投放（剔除票据贴现、银行对非银贷款以及境外人民币贷款）历史数据以及相关市场活跃情况，同时考虑非银机构对实体的信贷投放，预计社融口径新增人民币贷款在2500-3000亿元，同比少增；预计未贴现票据增加1000亿元左右；政府债券和企业债券合计净融资约12600亿元；IPO和再融资合计约700亿元；信托贷款、委托贷款和外币贷款或小幅正增合计约500亿元，其他项基本持平历史数据。

- **投资建议：**

当前受益于新型政策性金融工具等支持，重点省市固定资产投资增速或将明显改善，部分国有银行、区域城农商银行规模增速维持高位。

投资方向上：一是建议关注明显受益于固定资产投资改善的城商行：江苏银行、齐鲁银行、青岛银行等。二是关注资产质量持续改善，业绩迎来拐点的相关标的：建设银行、平安银行等。

- **风险提示：**

存在模型和经验测算判断误差、假设与实际偏离、宏观经济修复不及预期、外部事件超预期恶化、不良资产大面积暴露等风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1 预计 8 月新增信贷整体少增.....4
1.1 总量读数上信贷或整体少增.....4
1.2 信贷投放整体偏弱，对公仍为主要支撑.....6
2 预计 8 月新增社融约 1.75 万亿元.....7
3 投资建议.....9
4 风险提示.....9

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图表 1： PMI 主要分项情况 4
图表 2： 不同类型企业 PMI 4
图表 3： 1M 票据利率走势 5
图表 4： 6M 票据-6M NCD 6
图表 5： 中国企业经营状况指数和中国高频经济活动指数 6
图表 6： 居民信心指数 7
图表 7： 信贷规模增量及增速 8
图表 8： 社融规模增量及增速 9

下载日志已记录，仅供内部参考

1 预计 8 月新增信贷整体少增

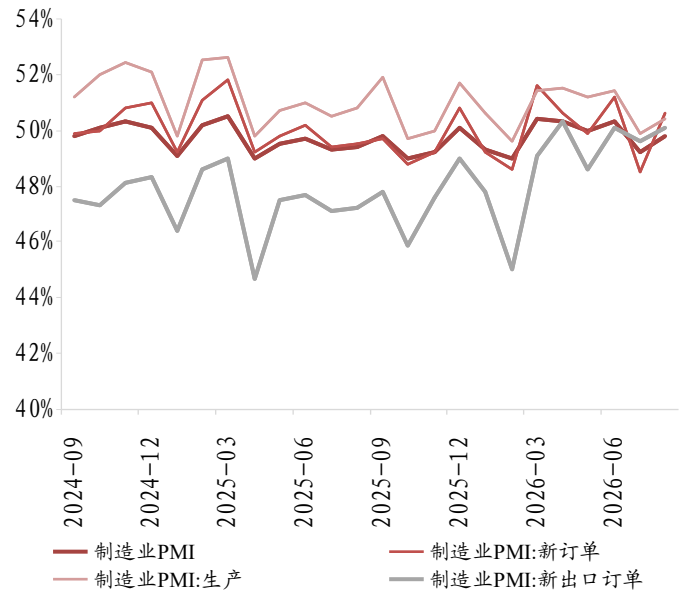
1.1 总量读数上信贷或整体少增

预计 8 月新增人民币贷款（信贷口径）约 2500-3000 亿元，相较上年同期少增约 3000 亿元。新增实体人民币贷款（社融口径）与信贷口径持平，约 2500-3000 亿元。

8 月 PMI 读数有所回升，制造业供需边际改善。8 月官方制造业 PMI 景气指数由 7 月的 49.2%升至 49.8%，上升 0.6 个百分点，仍处于荣枯线以下。其中，新订单指数由 48.5%升至 50.6%，上升 2.1 个百分点；生产指数由 49.9%升至 50.4%，新出口订单指数由 49.6%升至 50.1%，均回升至扩张区间。新订单修复幅度较为明显，生产活动同步改善，表明制造业经营活动有所恢复，但景气回升向融资需求的传导仍待观察。

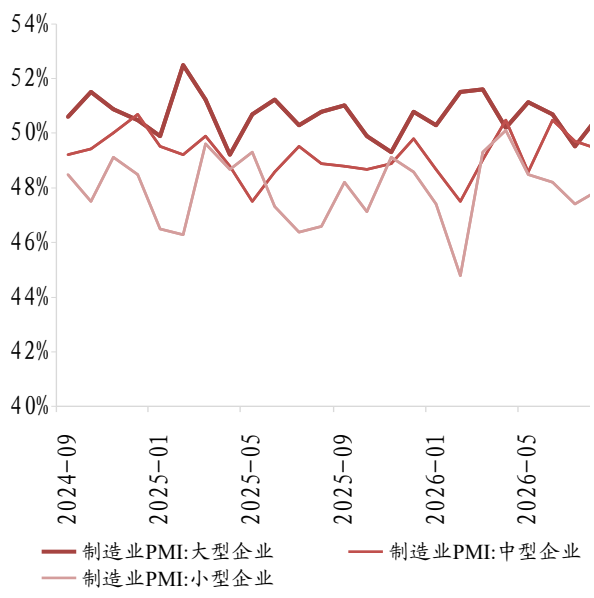
8 月不同类型企业 PMI 读数有所分化。大型企业 PMI 由 49.5%升至 50.6%，上升 1.1 个百分点，重新站上荣枯线；中型企业 PMI 由 49.7%降至 49.4%，下降 0.3 个百分点；小型企业 PMI 由 47.4%升至 47.9%，上升 0.5 个百分点。大型企业景气回升较为明显，中小企业仍处于收缩区间，表明企业经营修复尚未形成普遍改善，预计对公融资需求仍存在结构性分化。

图表1：PMI 主要分项情况



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表2：不同类型企业 PMI



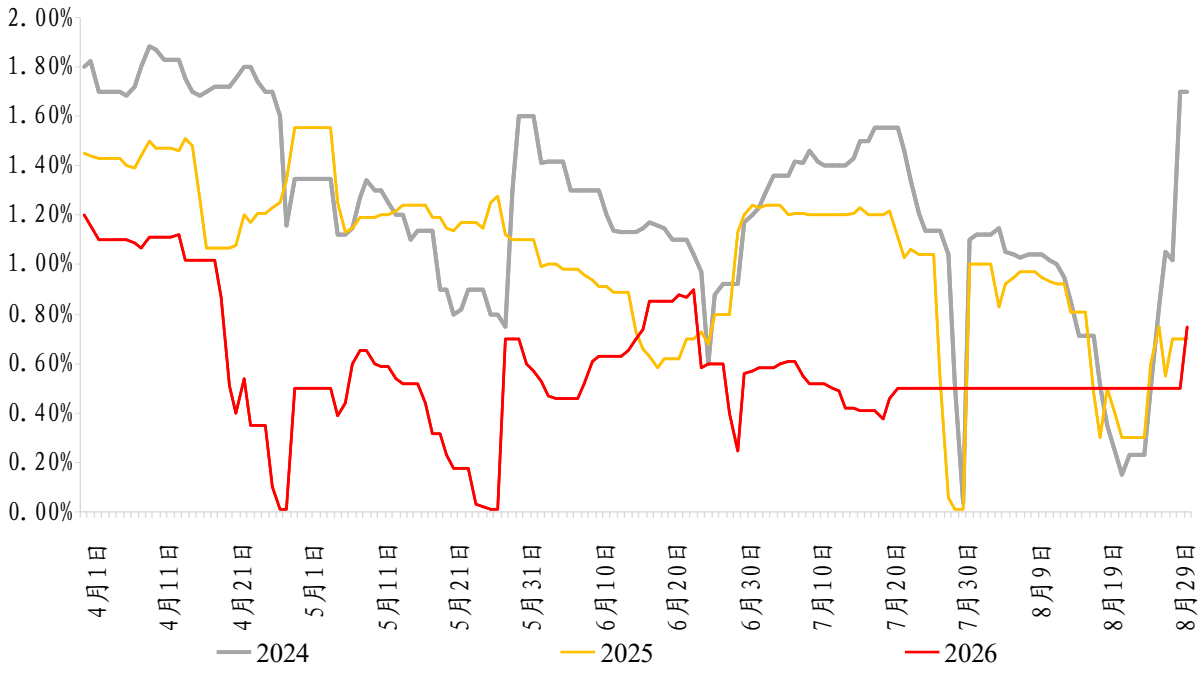
资料来源：iFind，中邮证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

银行信贷投放方面，8 月作为季中月份，信贷投放预计较 7 月份季初存在季节性修复。政策方面，人民银行下半年工作会议强调继续实施好适度宽松的货币政策，保持流动性充裕，增强信贷投放均衡性。但 8 月国内极端气候灾害频发或对整体经济修复形势存在一定扰动。预计 8 月份信贷需求整体仍以偏弱为主。

票据和存单方面，从票据读数上看，8 月票据利率维持在 0.5%的底线，月末出现小幅回升。8 月最后一个交易日，1M、6M 票据利率分别收于 0.75%、0.53%。票据利率紧贴价格下限，显示票据市场需求仍然存在、信贷投放或仍存在压力；同业存单来看，本月存单利率整体平稳、月末小幅上扬。6M 票据-6M NCD 利差角度，本月票据与存单利率均稳定，熨平差值波动。月末差值较前两年有所扩大。

图表3：1M 票据利率走势

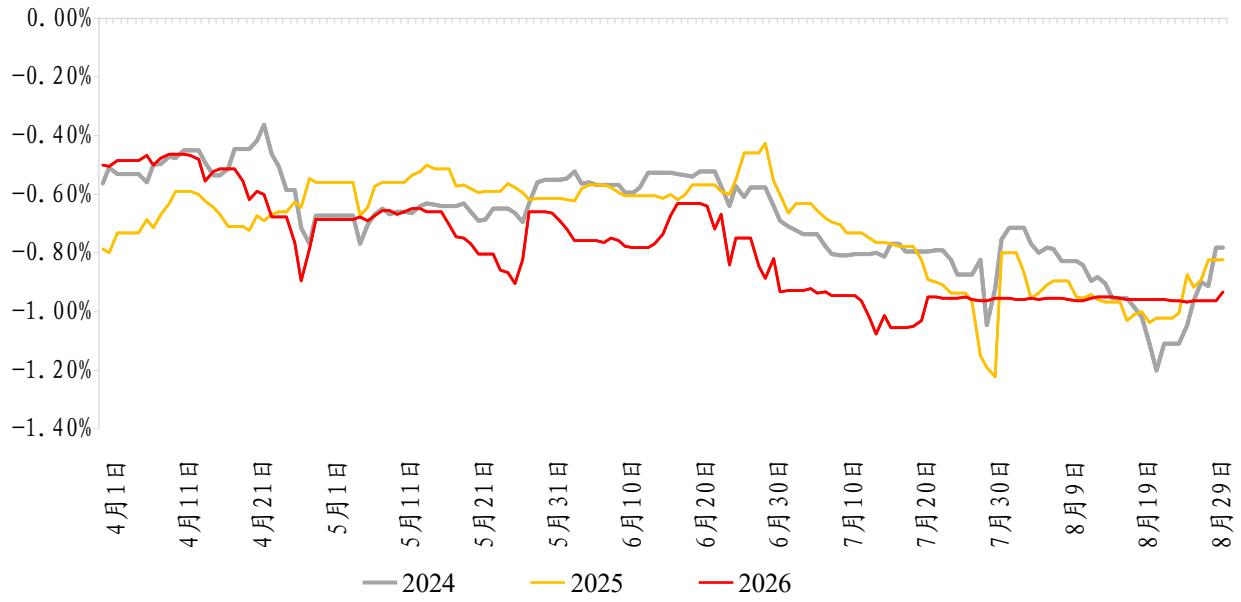


资料来源：Wind，中邮证券研究所



下载日志已记录，仅供内部参考

图表4：6M 票据-6M NCD

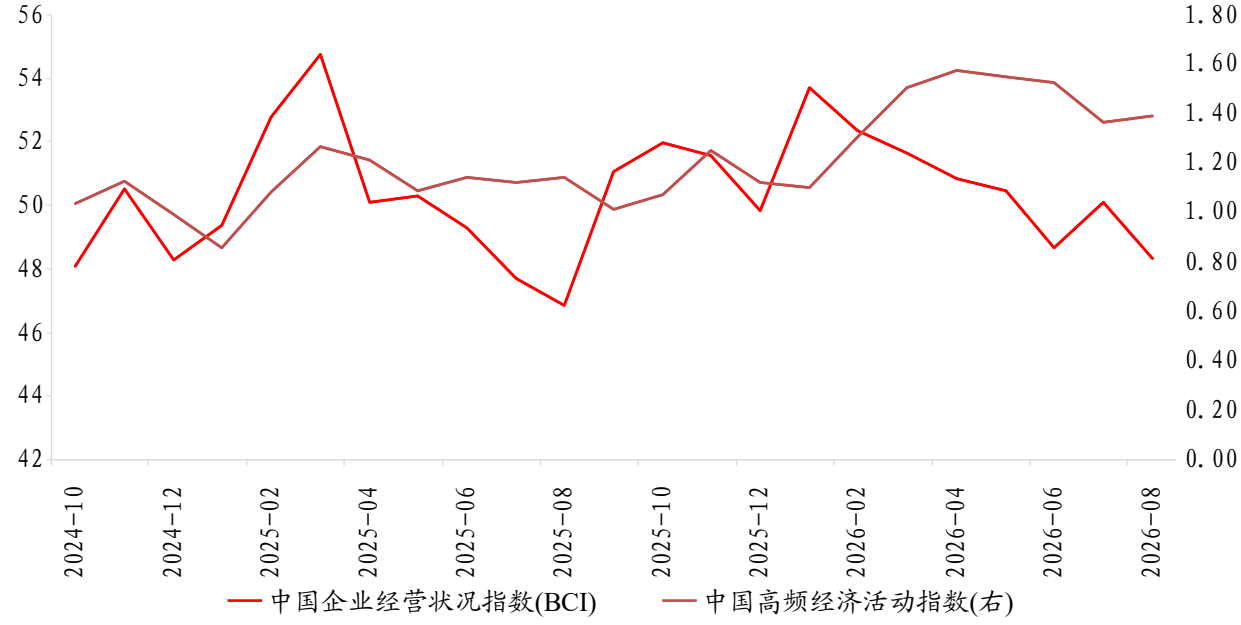


资料来源：Wind，中邮证券研究所

1.2 信贷投放整体偏弱，对公仍为主要支撑

预计对公贷款偏弱但仍是信贷投放主要支撑。企业经营状况指数由 50.08 降至 48.33，同期高频经济活动指数由 1.36 升至 1.39。高频活动与 PMI 读数修复共同指向经营活动改善，但企业经营及投资预期有所回落，融资环境仍然偏弱。预计对公贷款存在边际修复、为信贷投放主要支撑，但持续性和幅度仍需观察。

图表5：中国企业经营状况指数和中国高频经济活动指数



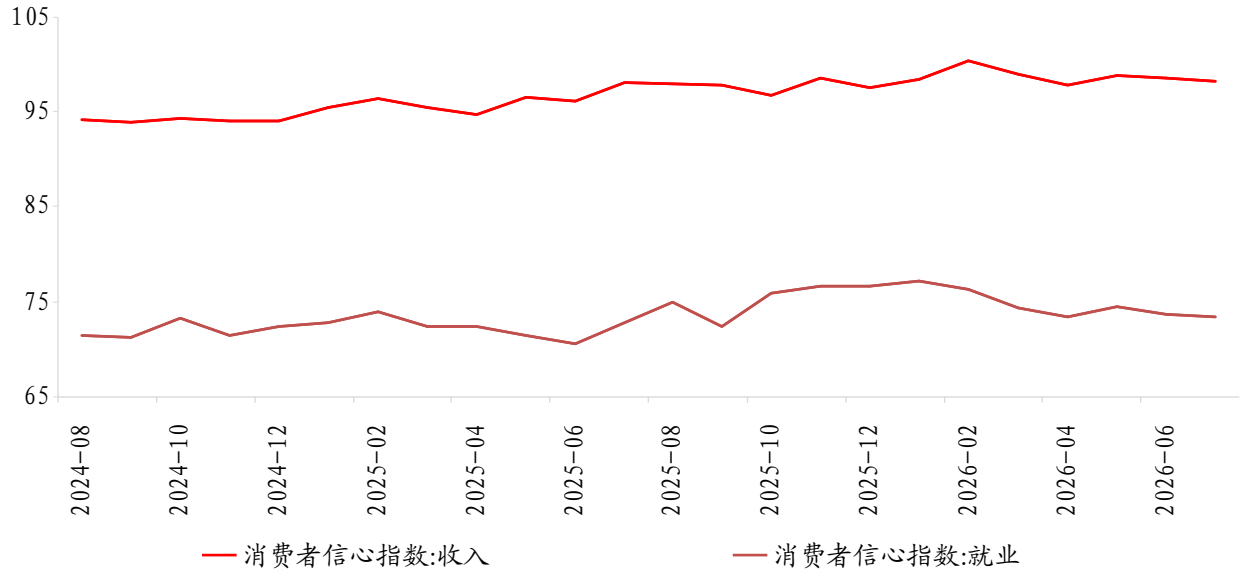
资料来源：iFind，中邮证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

预计居民短期贷款整体偏弱。根据国家统计局公布的消费者信心指数中收入与就业分项来看，消费者收入信心指数由98.5降至98.2，就业信心指数由73.7降至73.4，均较上月下降0.3，继此前一月回落后继续走弱，居民收入与就业预期尚未明显改善。综合来看，居民增加消费支出和扩大借贷的意愿或仍受到约束，预计新增居民短期贷款继续承压。

预计居民中长期贷款改善或不及预期。从中指研究院统计的房地产市场表现来看，8月重点100城新建商品住宅成交面积同、环比均下降7%，其中一线城市同比增长13%，二线城市同比下降9%，不同城市之间仍存在分化。二手房方面，8月20城二手住宅成交环比下降9.6%，同比增长7.4%。价格方面，8月百城新建住宅同、环比分别上涨2.04%、0.15%，二手住宅同、环比分别下跌7.08%、0.45%。预计购房融资需求尚难形成较强支撑；汽车消费方面，乘联分会预计8月全国乘用车零售162.6万辆，较上月环比增长11%、同比下降19%。综合住房成交、价格与汽车销售表现，预计居民中长期贷款需求改善仍相对有限。

图表6：居民信心指数



资料来源：iFind，中邮证券研究所

2 预计8月新增社融约1.75万亿元

预计8月新增社会融资规模约1.75万亿元，同比少增约8000亿元。

下载日志已记录，仅供内部参考

新增社融人民币贷款同比少增。参考银行对实体的信贷投放（剔除票据贴现、银行对非银贷款以及境外人民币贷款）历史数据以及相关市场活跃情况，同时考虑非银机构对实体的信贷投放，预计社融口径新增人民币贷款约 2500-3000 亿元，较上年同期少增约 3000 亿元。

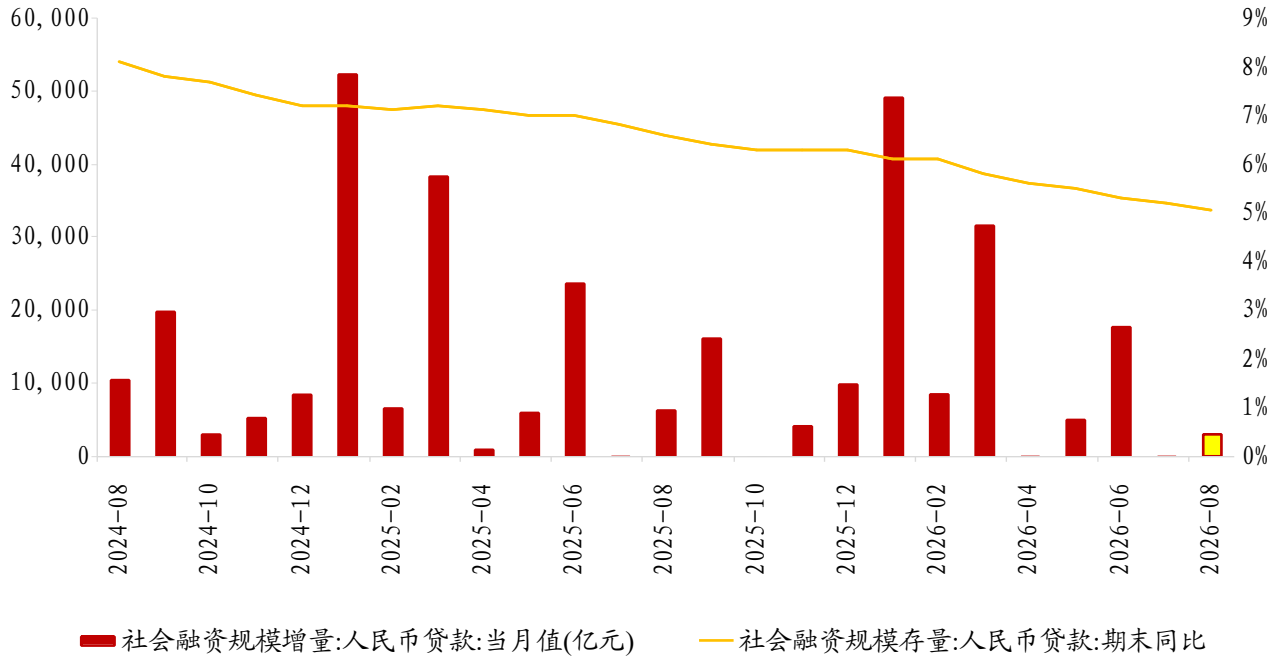
未贴现票据增加 1000 亿元左右。从票据利率走势看，8 月票据市场承兑量增速稍快于贴现量，贴现承兑比降至 75%，市场整体供不应求。预计未贴现票据增加 1000 亿元左右。

政府债券和企业债券合计净融资约 1.26 万亿元。同花顺数据显示，8 月国债净融资约 4507 亿元，地方政府债净融资约 6544 亿元。8 月公司债、企业债、中票、短融等信用债净融资约 1550 亿元。

IPO 和再融资合计约 700 亿元。8 月国内 IPO 规模约 200 亿元，定增配股等融资约 500 亿，整体较上月有所减少。

信托贷款、委托贷款和外币贷款或小幅正增，合计约 500 亿元。其他项基本持平历史数据。

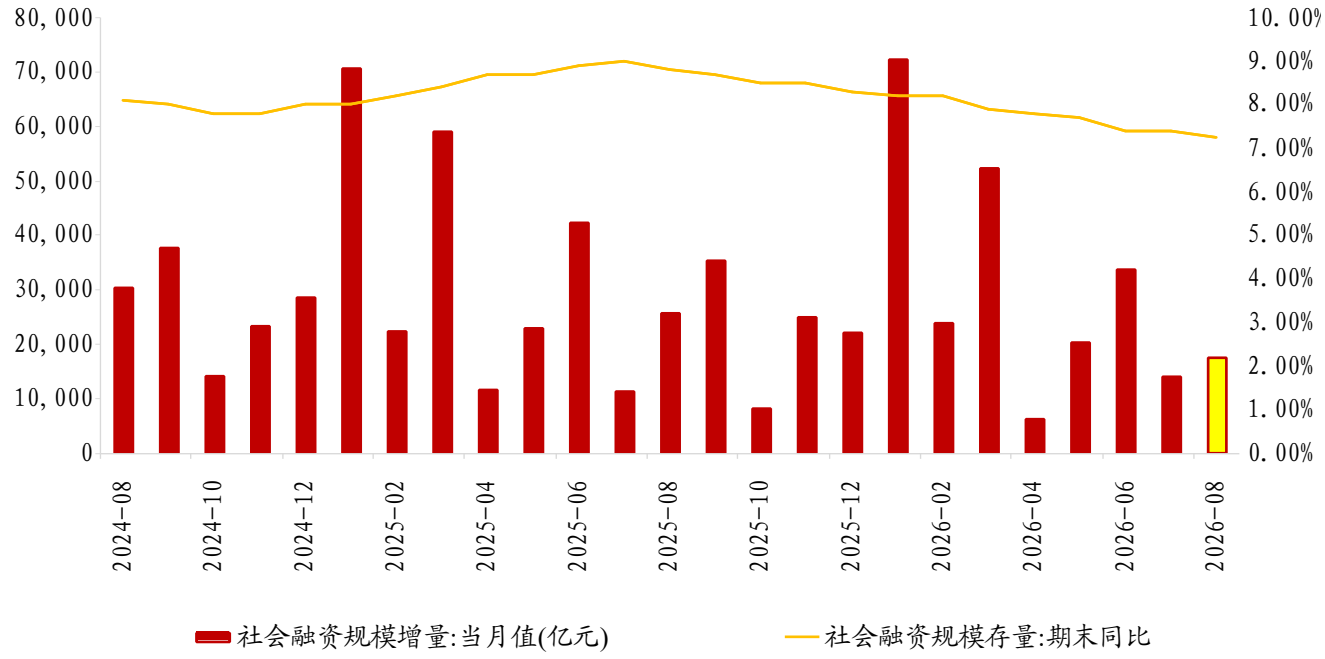
图表7：信贷规模增量及增速



资料来源：iFind，中邮证券研究所；注：最新一月数据为预测

下载日志已记录，仅供内部参考

图表8：社融规模增量及增速



资料来源：iFind，中邮证券研究所；注：最新一月数据为预测

3 投资建议

当前受益于新型政策性金融工具等支持，重点省市固定资产投资增速或将明显改善，部分国有银行、区域城农商银行规模增速维持高位。

投资方向上：一是建议关注明显受益于固定资产投资改善的城商行：江苏银行、齐鲁银行、青岛银行等。二是关注资产质量持续改善，业绩迎来拐点的相关标的：建设银行、平安银行等。

4 风险提示

存在模型和经验测算判断误差、假设与实际偏离、宏观经济修复不及预期、外部事件超预期恶化、不良资产大面积暴露等风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准：报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

下载日志已记录，仅供内部参考

公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投融资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：北京市丰台区北甲地路2号院6甲1号，玺萌大厦南塔
邮编：100050

上海
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼
邮编：200000

深圳
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼
邮编：518048