

其中，1月居民户存款新增2.13万亿元，比2025年1月少增3.39万亿元；非金融企业存款新增2.61万亿元，比2025年1月多增2.82万亿元；财政存款新增1.55万亿元，比2025年1月多增8704亿元；非银行金融机构存款新增1.45万亿元，比2025年1月多增2.56万亿元。

1月底，各项存款余额同比增长9.9%，比2025年12月底回升1.2个百分点。M2余额同比增长9.0%，比2025年12月底回升0.5个百分点。M1余额同比增长4.9%，比2025年12月底回升1.1个百分点。

相比去年1月，今年1月居民户存款大幅少增，非银行金融机构存款大幅多增，M1余额同比增速明显回升，很可能居民存款大量向资本市场“搬家”。

市场利率比2025年1月明显下跌。1月，银行间人民币市场同业拆借加权平均利率为1.4%，比上月高0.04个百分点，比2025年1月低0.46个百分点；质押式回购加权均利率为1.43%，比上月高0.03个百分点，比2025年1月低0.73个百分点。

预测2月人民币新增贷款季节性大幅少增。按季节性规律，2月人民币新增贷款将会比1月大幅少增，预测2月新增信贷在1万亿元左右。

投资建议

- 1: 1月人民币新增贷款和社融大幅多增。
- 2: 1月存款“搬家”较多。

风险提示

- 1、欧美经济衰退超预期；
- 2、地缘政治恶化超预期。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

郝大明，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn