



# 银行信贷需求待修复，居民存款搬家显现趋势

## ——3月社融金融数据点评

2026年4月16日

看好/维持

银行

行业报告

**事件：**4月13日，中国人民银行发布3月金融统计数据报告。3月末，存量社融同比+7.9%；M2同比+8.5%、M1同比+5.1%；人民币贷款同比+5.7%、存款同比+8.6%；一季度人民币贷款新增8.6万亿，人民币存款新增13.73万亿。

**点评：**

**社融增速继续探底，信贷和政府债融资为主要同比拖累项。**3月存量社融同比增速7.9%，较上月末-0.3pct，继续探底。3月社融增量5.23万亿元，同比-6707亿元，人民币贷款、政府债融资为主要同比拖累项。3月企业债券融资同比+4815亿元，部分替代信贷融资；人民币贷款同比-6712亿元，指征实体融资需求仍待修复。政府融资成为同比拖累项主要源于发行节奏错位，后续政府债发行提速有助社融增速触底回升，预计社融增速呈V型走势。

**信贷同比少增、企业短贷同比多增且月末票据利率低位，信贷需求尚待修复。**

(1) 3月人民币贷款新增2.99万亿元，同比-6500亿元。3月贷款存量同比增速+5.7%，较2月末-0.3pct。3月本是传统信贷大月，银行有一定冲规模诉求，但增量同比仍有较大幅度下降或表明实体融资需求仍待修复。(2) 信贷新增结构以短贷同比多增为主。企业贷款新增2.66万亿元，同比-1800亿元，其中短贷、中长贷、票据融资分别同比+400亿元、-2300亿元、+75亿元。企业短贷投放较强一定程度体现银行开门红冲规模诉求。且3月下旬至月末，各期限国股股票转贴现利率低位下行，也说明银行存在冲规模需求。(3) 3月居民贷款新增4909亿元，同比-4944亿元，其中短贷、中长贷分别同比-2885亿元、-2094亿元，中长贷连续6个月同比少增，反映居民加杠杆意愿仍较低。

**M1增速下降，非银存款同比增速提升，存款搬家持续。**3月末，M1、M2同比增速分别5.1%、8.5%，较上月分别-0.8pct、-0.5pct，M1回落指示企业活期存款增速放缓，经济活性或受地缘政治等因素扰动。3月存款新增4.47万亿元，同比+2200亿元，其中非银存款同比+6010亿元，居民存款同比-6500亿元，体现出存款搬家趋势，居民储蓄向资管产品转移，沉淀为非银存款。3月末，非银存款同比增速达到29.5%，较2月继续提升。一季度非银存款合计新增2.03万亿元，较上年同期增加1.72万亿元。

**投资建议：**一季度社融同比少增，受信贷和政府债同比少增拖累。信贷增量和结构指征当前企业信贷融资需求仍待恢复、居民部门加杠杆意愿不足。2026年，在“更加积极财政政策+适度宽松货币政策”组合下，政府债有望支撑社融平稳增长；考虑债务置换和偏弱的零售信贷需求，贷款或同比少增、增速继续放缓，贷款投向延续“对公强、零售弱”格局。银行基本面来看，考虑资产规模平稳增长+净息差降幅收窄+非息收入延续回暖+重点领域风险可控，2026年银行盈利端有望继续改善；建议关注规模增速较高、资产质量平稳、拨备厚实的优质区域银行。

**未来3-6个月行业大事：**

无

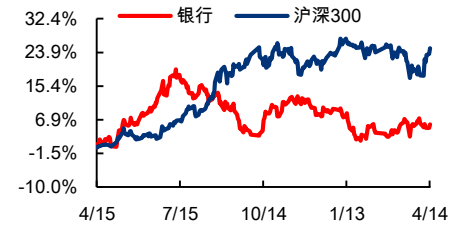
**行业基本资料**

**占比%**

股票家数	47	1.05%
行业市值(亿元)	150121.28	12.51%
流通市值(亿元)	100309.66	10.03%
行业平均市盈率	6.94	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

**行业指数走势图**



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

**分析师：林瑾璐**

021-25102905

linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519070002

**分析师：田馨宇**

010-66554013

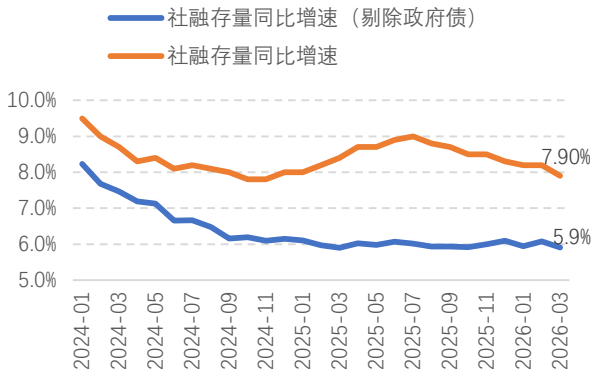
tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070003

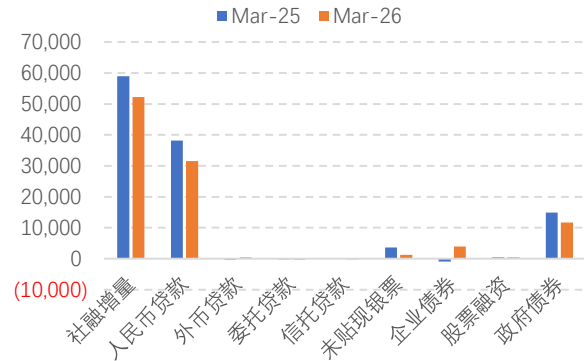
**风险提示：**经济复苏、实体需求恢复不及预期，导致信贷增速大幅下滑；政策力度和实施效果不及预期，导致风险抬升资产质量大幅恶化等。

**图1：3月末存量社融同比+7.9%、较上月末-0.3pct**



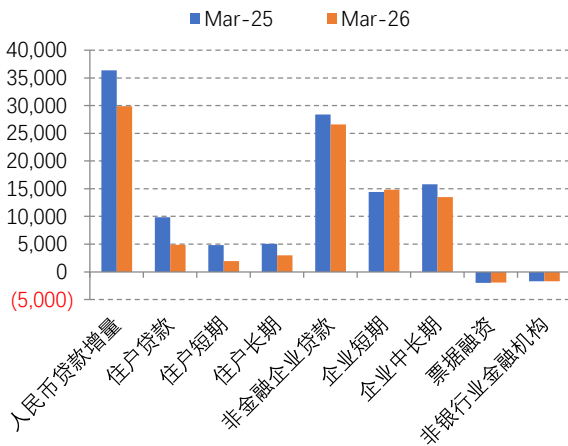
资料来源：iFinD，人民银行，东兴证券研究所

**图2：3月社融新增 5.23 万亿元，同比-6707 亿元**



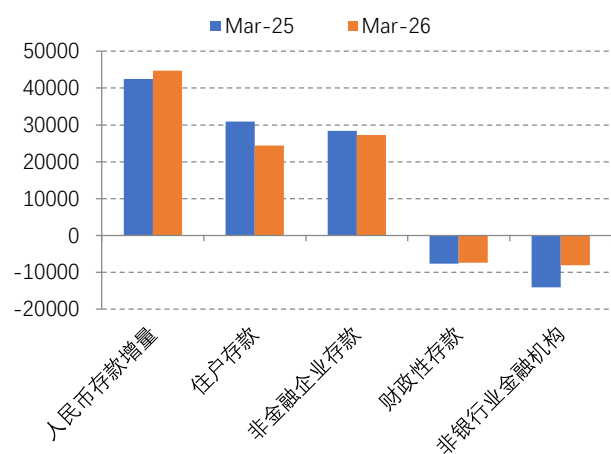
资料来源：iFinD，人民银行，东兴证券研究所

**图3：3月人民币贷款新增 2.99 万亿元，同比-6500 亿元**



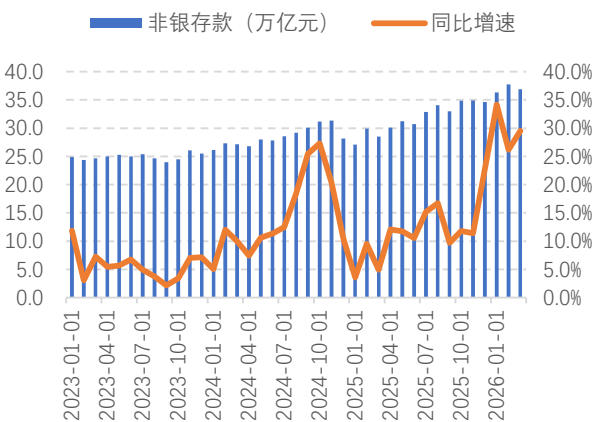
资料来源：iFinD，人民银行，东兴证券研究所

**图4：3月人民币存款新增 4.47 万亿元，同比+2200 亿元**



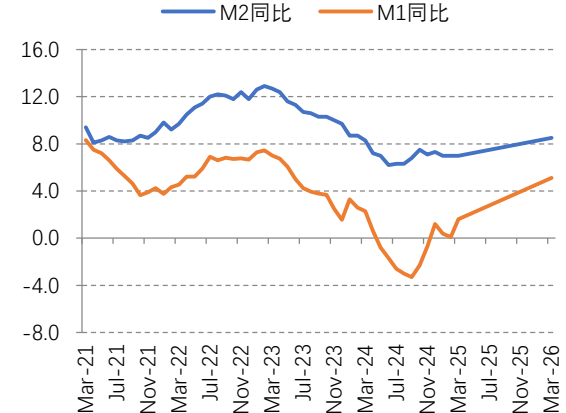
资料来源：iFinD，人民银行，东兴证券研究所

**图5：3月末，非银存款同比增速达到 29.5%**



资料来源：iFinD，人民银行，东兴证券研究所

**图6：3月末，M1 同比+5.1%，M2 同比+8.5%**



资料来源：iFinD，人民银行，东兴证券研究所

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	银行业：企业贷款同比多增，M1 增速环比上升—2 月社融金融数据点评	2026-03-17
行业普通报告	银行业：宏观政策保持积极，行业基本面预期稳健—2026 年政府工作报告点评	2026-03-06
行业普通报告	银行业：净利润增速环比提升，净息差企稳—2025 年银行业监管数据点评	2026-02-27
行业普通报告	银行业：主动基金重仓比例微升，北向资金和被动基金有所减持—25Q4 基金持仓分析	2026-01-28
行业普通报告	银行业：对公中长贷同比多增，居民存款流向非银仍不明显—2025 年 12 月社融金融数据点评	2026-01-16
行业深度报告	银行业 2026 年投资策略：盈利改善与资金驱动共振，看好行业配置价值	2025-12-19
行业普通报告	银行业：社融增速继续下降，非银存款延续高增—10 月社融金融数据点评	2025-11-18
行业普通报告	银行业：公募业绩基准改革引导配置均衡化，银行板块较受益	2025-11-12
行业普通报告	银行业：25Q3 理财规模平稳增长，估值整改压力下资产端配置更审慎	2025-10-27
行业普通报告	银行业：存款延续活化，信贷需求仍偏弱—9 月社融金融数据点评	2025-10-17
公司普通报告	招商银行 (600036.SH)：4Q25 息差企稳回升，核心营收增速改善—2025 年年报点评	2026-04-07
公司普通报告	邮储银行 (601658.SH)：规模维持较快增长，中收表现亮眼—2025 年年报点评	2026-04-02
公司普通报告	宁波银行 (002142.SZ)：全年盈利平稳，中收增长亮眼—2025 年业绩快报点评	2026-01-22
公司普通报告	常熟银行 (601128.SH)：信贷投放边际改善，息差降幅收窄—2025 年三季度报点评	2025-10-31
公司普通报告	邮储银行 (601658.SH)：扩表保持积极，非息高增支撑盈利增速稳定—2025 年三季度报点评	2025-10-31
公司普通报告	宁波银行 (002142.SZ)：营收利润增速小幅提升，资产质量稳中向好—2025 年三季度报点评	2025-10-30
公司普通报告	平安银行 (000001.SZ)：三季度息差阶段企稳，资产质量总体平稳—2025 年三季度报点评	2025-10-28
公司普通报告	平安银行 (000001.SZ)：盈利降幅收窄，零售资产质量改善—2025 年半年报点评	2025-08-27
公司普通报告	江苏银行 (600919.SH)：营收增速环比提升，资产质量保持优异—2025 年半年报点评	2025-08-25
公司普通报告	常熟银行 (601128.SH)：盈利保持双位数增长，中期分红比例提升—2025 年半年报点评	2025-08-09
公司普通报告	杭州银行 (600926.SH)：营收增速环比提升，不良平稳+拨备反哺利润高增长—1H25 上市银行首份业绩快报点评	2025-07-18
公司普通报告	江苏银行 (600919.SH)：量价双优、净利息收入高增，资产质量保持优异—2025 年一季报点评	2025-04-29

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 林瑾璐

剑桥大学金融与经济学硕士。曾任国金证券、海通证券、天风证券银行业分析师。2019年7月加入东兴证券研究所，负责银行业股票分析和固定收益研究。

### 田馨宇

南开大学金融学硕士。2019年加入东兴证券研究所，从事银行业和固收研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

## 东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526