

市场研究部

2026 年 9 月 14 日

8 月信贷和社融季节性小幅多增 ——8 月金融数据解读

事件

9 月 14 日，中国人民银行发布，8 月新增人民币贷款 600 亿元，新增社会融资规模 16577 亿元。

解读

一、8 月新增人民币贷款比 7 月季节性小幅多增，比去年 8 月大幅少增。

8 月人民币新增贷款 600 亿元，比 7 月多增 4000 亿元，比 2025 年 8 月少增 5300 亿元。1-8 月，人民币新增贷款 10.44 万亿元，比去年同期少增 3.02 万亿元，创 2020 年以来 7 年同期新低。

8 月底，各项贷款余额同比增长 4.9%，比 7 月底回落 0.2 个百分点，续创新低。

8 月居民户新增贷款净偿还，但比 7 月净偿还的少，比去年 8 月少增。8 月居民户人民币新增贷款-2029 亿元，比 7 月少偿还 2574 亿元，比 2025 年 8 月少增 2332 亿元。其中，居民户短期贷款新增-1219 亿元，比 7 月少偿还 2181 亿元，比去年 8 月少增 1324 亿元；居民户中长期贷款新增-822 亿元，比 7 月少偿还 380 亿元，比去年 8 月少增 1022 亿元。

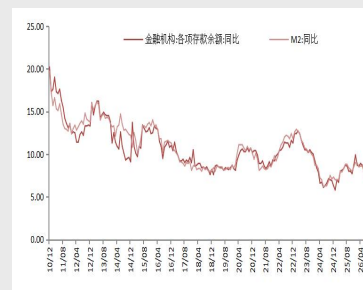
8 月企事业单位新增贷款比 7 月多增，比去年 8 月少增。8 月企事业单位新增贷款 2600 亿元，比 7 月多增 3900 亿元，比 2025 年 8 月少增 3300 亿元。分项看，8 月企事业单位短期贷款新增-1600 亿元，比 7 月少偿还 900 亿元，比 2025 年 8 月少增 2300 亿元；中长期贷款新增 3200 亿元，比 7 月多增 5500 亿元，比 2025 年 8 月少增 1500 亿元；票据融资新增 1000 亿元，比 7 月少增 2757 亿元，比 2025 年 8 月多增 469 亿元。8 月非银行金融机构贷款新增-436 亿元，比 7 月少增 715 亿元，比 2025 年 8 月多增 694 亿元。

可见，8 月新增贷款主要来源于企事业中长期贷款和票据融资的增加，居民户短期、中长期贷款和企事业单位短期贷款均为净偿还。与 7 月相比，居民户短期贷款和企事业单位中长期贷款均大幅多增，企事业单位票据融资明显少增。

二、8 月新增社融规模比 7 月小幅多增，比去年 8 月大幅少增。

市场表现截至

2026.8.31



资料来源：Wind，国新证券整理。

分析师：郝大明

登记编码：S1490514010002

邮箱：haodaming@crsec.com.cn

证券研究报告

8月社会融资规模新增16577亿元，比7月多增2509亿元，比2025年8月少增9083亿元。1-8月，社会融资规模23.91万亿元，比去年同期少增2.64万亿元。

8月底，社融规模存量同比增长7.2%，比7月底回落0.2个百分点。

8月新增社融中，人民币贷款新增552亿元，比7月多增6448亿元，比2025年8月少增5701亿元；

表外融资378亿元，比7月多增1156亿元，比2025年8月少增1780亿元；

企业债券融资2712亿元，比7月少增1824亿元，比2025年8月多增1374亿元；

政府债券融资10097亿元，比7月少增3079亿元，比2025年8月少增3575亿元；

非金融企业境内股票融资639亿元，比7月少增489亿元，比2025年8月多增183亿元。

可见，8月社会融资规模新增主要来源于政府债券和企业债券的增加。

与7月相比，社会融资规模多增主要原因是人民币贷款的多增，政府债券融资少增较多。

三、8月新增存款环比大幅多增，企业、居民存款环比多增，财政存款和非银行金融机构存款环比少增。

8月人民币存款新增12000亿元，比7月多增11700亿元，比2025年8月少增4700亿元。

1-8月，人民币新增存款新增18.99万亿元，比去年同期少增15100亿元。

其中，8月居民户存款新增400亿元，比7月多增6700亿元，比2025年8月多增4800亿元；

非金融企业存款新增2800亿元，比7月多增1.91万亿元，比2025年8月少增1709亿元；

财政存款新增1100亿元，比7月少增8685亿元，比2025年8月多增2085亿元；

非银行金融机构新增5600亿元，比7月少增5500亿元，比2025年8月少增10300亿元。

8月底，各项存款余额同比增长7.7%，比7月底回落0.4个百分点。M2余额同比增长7.5%，比7月底回落0.2个百分点，M1余额同比增长4.1%，比7月底提高0.1个百分点。

8月，居民户和非金融企业存款均多增，非银行金融机构存款比7月和去年8月均明显减少，“存款搬家”现象逆转。

四、市场利率小幅上涨。

8月，银行间人民币市场同业拆借加权平均利率为1.38%，比7月低0.02个百分点，比2025年8月低0.02个百分点；质押式回购加权平均利率为1.40%，比7月低0.02个百分点，比2025年8月低0.01个百分点。

五、预测9月人民币新增贷款多增。

按季节性规律，9月人民币新增贷款将会比8月大幅多增，预测9月新增信贷在8000亿元左右。

投资建议

1: 8月人民币新增贷款和社会融资规模双双比7月小幅多增，主要是季节性原因。

2: 8月居民户和企业存款多增，非银行金融机构存款少增，“存款搬家”现象逆转。

3: 8月市场短期利率比7月小幅回落，市场流动性充裕。

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

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：北京市西城区骡马市大街 20 号院一区中海金融中心 1 号楼 9 层（100052）

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn