

市场研究部

2026 年 10 月 14 日

9 月信贷和社融季节性多增 ——9 月金融数据解读

事件

10 月 14 日，中国人民银行发布，9 月新增人民币贷款 10800 亿元，新增社会融资规模 35491 亿元。

解读

一、9 月新增人民币贷款比 8 月季节性多增，比去年 9 月少增。

9 月人民币新增贷款 10800 亿元，比 8 月多增 10200 亿元，比 2025 年 9 月少增 2100 亿元。1-9 月，人民币新增贷款 11.52 万亿元，比去年同期少增 3.23 万亿元，创 2020 年以来 7 年同期新低。

9 月底，各项贷款余额同比增长 4.8%，比 8 月底回落 0.1 个百分点，续创新低。

9 月居民户新增贷款 0 新增。9 月居民户人民币新增贷款为 0，8 月为 -2029 亿元，比 2025 年 9 月少增 3890 亿元。其中，居民户短期贷款新增 -900 亿元，比 8 月少偿还 319 亿元，比去年 9 月少增 2321 亿元；居民户中长期贷款新增 874 亿元，比 8 月多增 874 亿元，比去年 9 月少增 1626 亿元。

9 月企事业单位新增贷款比 8 月多增，比去年 9 月少增。9 月企事业单位新增贷款 12900 亿元，比 8 月多增 10300 亿元，比 2025 年 9 月少增 700 亿元。分项看，9 月企事业单位短期贷款新增 4600 亿元，比 8 月多增 6200 亿元，比 2025 年 9 月少增 2500 亿元；中长期贷款新增 8900 亿元，比 8 月多增 5700 亿元，比 2025 年 9 月少增 200 亿元；票据融资新增 -500 亿元，比 8 月少增 1500 亿元，比 2025 年 9 月多增 3526 亿元。9 月非银行金融机构贷款新增 -1485 亿元，比 8 月少增 1049 亿元，比 2025 年 9 月多增 863 亿元。

可见，9 月新增贷款主要来源于企事业短期贷款和中长期贷款，非银行业金融机构贷款和居民短期贷款均为净偿还。与 8 月相比，居民户贷款和企事业单位贷款均为多增，企事业单位票据融资和非银行金融机构贷款明显少增。

二、9 月新增社融规模比 8 月多增。

9 月社会融资规模新增 35491 亿元，比 8 月多增 18914 亿元，比 2025 年 9 月多增 192 亿元。1-9 月，社会融资规模 27.46 万亿元，比去年同期少增 2.63 万亿元。

市场表现截至

2026.9.30



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

9月底，社融规模存量同比增长7.1%，比8月底回落0.1个百分点。

9月新增社融中，人民币贷款新增12739亿元，比8月多增12187亿元，比2025年9月少增3342亿元；

表外融资2477亿元，比8月多增2099亿元，比2025年9月少增1102亿元；

企业债券融资-425亿元，比8月少增3137亿元，比2025年9月少增561亿元；

政府债券融资15331亿元，比8月多增5234亿元，比2025年9月多增3438亿元；

非金融企业境内股票融资658亿元，比8月多增19亿元，比2025年9月多增159亿元。

可见，9月社会融资规模新增主要来源于政府债券和人民币贷款的增加。

与8月相比，社会融资规模多增主要原因是人民币贷款的多增和政府债券融资的增加。

三、9月新增存款环比多增，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。

9月人民币存款新增17700亿元，比8月多增5700亿元，比2025年9月少增8600亿元。

1-9月，人民币新增存款新增20.76万亿元，比去年同期少增19500亿元。

其中，9月居民户存款新增24000亿元，比8月多增23600亿元，比2025年9月少增700亿元；

非金融企业存款新增13100亿元，比8月多增10300亿元，比2025年9月少增197亿元；

财政存款新增-4300亿元，比8月少增5400亿元，比2025年9月少增800亿元；

非银行金融机构新增-19100亿元，比8月少增24700亿元，比2025年9月少增6200亿元。

9月底，各项存款余额同比增长7.5%，比8月底回落0.2个百分点。M2余额同比增长7.2%，比8月底回落0.3个百分点，M1余额同比增长3.2%，比8月底回落0.9个百分点。

9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8月和去年9月均明显减少，“存款搬家”现象逆转。

四、市场利率基本平稳。

9月，银行间人民币市场同业拆借加权平均利率为1.4%，比8月高0.02个百分点，比2025年9月低0.05个百分点；质押式回购加权平均利率为1.4%，与8月持平，比2025年9月低0.06个百分点。

五、预测10月人民币新增贷款少增。

按季节性规律，10月人民币新增贷款将会比9月大幅少增，预测10月新增信贷在-3000亿元左右。

投资建议

1：9月人民币新增贷款和社会融资规模双双比8月多增，主要是季节性原因。

2：9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。

3：9月市场短期利率保持较低水平，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涨幅在 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涨幅在 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