

行业研究 | 专题报告 | 银行

居民贷款余额同比增速转负 ——3 月金融数据及信贷收支表点评

报告要点

2026 年 3 月社融增速回落至 7.9%，信贷同比少增 6500 亿元。今年信贷增长的“时点冲量”现象明显缓解，反映监管引导投放合理摆布的成效，总量降速后，信贷更注重高质量投放。度过 3 月高基数后，信贷增速压力将有所缓和，但新增需求和投放预计仍将承压，维持预测 2026 年末信贷增速降至 5.5% 以内。对公新发贷款利率环比持平，息差企稳信号愈发明朗。预计新发贷款利率环比企稳成为推动 2026 年一季度大型银行息差边际企稳的关键因素，2026 全年息差企稳逻辑全面迎来数据验证周期。区域信贷增速分化显著，核心省份依然保持 8%-10% 高增长。

分析师及联系人



马祥云

SAC: S0490521120002

SFC: BUT916



盛悦菲

SAC: S0490524070002

银行

居民贷款余额同比增速转负 ——3月金融数据及信贷收支表点评

行业研究 | 专题报告

投资评级 看好 | 维持

社融增速回落，信贷同比少增，居民信贷增速转负

信贷在传统大月并未放量，反映均衡投放、总量降速新常态。3月社融增速回落至7.9%，信贷同比少增6500亿元，此前市场预期充分。一季度信贷合计同比少增1.18万亿元，月末同比增速降至5.7%（2月末为6.0%）。1) **居民贷款依然是核心拖累**。3月末居民贷款同比正式转负，增速-0.4%（2月末+0.2%），居民短期、中长期贷款分别同比少增0.29万亿和0.21万亿元，预计继续受到消费贷规模收缩、按揭和经营贷需求疲弱的影响。居民短期消费类贷款自2025/09以来已连续7个月收缩，反映市场此前关注的消费贷贴息政策效果有限；经营性贷款在风控收紧后明显降速，3月增速3.7%（2月末4.4%），同时按揭新投放金额始终低于还款量。2) **企业贷款季节性环比回暖**。3月末企业贷款同比增速8.6%，企业短贷同比多增400亿，预计受到春节复工旺季的催化；企业中长贷同比少增0.23万亿，预计核心源于投融资项目需求偏弱，同时受到政府债券置换对于企业贷款增速的压制。今年信贷增长的“时点冲量”现象明显缓解，反映监管引导投放合理摆布的成效，同时总量降速后，信贷更注重高质量投放。度过3月高基数后，信贷增速压力将有所缓和，但新增需求和投放预计仍将承压，**我们维持预测2026年末信贷增速降至5.5%以内**。

对公新发贷款利率环比持平，息差企稳信号愈发明朗。央行数据3月新发企业贷款利率3.1%，与2月持平，淡化规模情结后，银行明显更遵循自律机制下限约束，主动管控超低利率定价。测算部分银行Q4净息差已经实现边际企稳。预计新发贷款利率环比企稳成为推动2026年一季度大型银行息差边际企稳的关键因素，2026全年息差企稳逻辑全面迎来数据验证周期。

财政性/非银存款均同比少减，流动性维持相对宽松

3月新增存款4.47万亿元，其中居民存款2.44万亿元，同比少增0.65万亿，预计核心源于春节时点季节性短期扰动，居民节后逐步支取导致少增。财政性存款同比少减316亿元，非银存款同比少减6010亿，主因去年同期受债市波动影响带来的低基数效应。3月末M1、M2环比分别回落至5.1%和8.5%，M2增速环比回落0.5pct至8.5%，仍处于相对高位，信贷环境维持宽松。3月末M1-M2剪刀差-3.4%，环比走扩，反映实体需求偏弱的压力仍在。今年以来M1指标处于持续弱修复进程中，预计随着资金活化边际提升，实体经济活力或将有所改善。

2月区域信贷延续分化格局，江苏逆势加速

区域信贷增速分化显著，核心省份依然保持8%-10%高增长。2月末江苏省贷款增速加速至10.2%（较2025年末显著提高1pct），与广东省信贷规模差距进一步收敛，前两月江苏省累计新增贷款占全国比例高达26%。2月末四川贷款也维持10.2%的较高增速。从前两月增速趋势来看，江苏、湖北较年初增速逆势上升，山东和安徽也基本保持8%以上平稳增速。1) **核心区域对公需求旺盛拉动信贷增长**。考虑传统信贷动能衰减，江苏、湖北等核心区域的逆势增长，反映出所在区域政府投融资需求旺盛，预计山东/四川/湖北的对公贷款增速普遍高达12%以上，江苏显著加速至15.0%。2) **零售贷款需求整体表现仍旧偏弱**。春节因素消除后，2月末大部分重点省份的零售贷款同比下滑，但中西部部分地区由于历史基数原因反而逆势增长。上海地区零售贷款同比实现7.0%的高增长，延续近年来的强劲走势。

风险提示

1、社会实际融资需求持续低迷；2、经济压力加大导致银行资产质量明显恶化。

请阅读最后评级说明和重要声明

市场表现对比图(近12个月)



资料来源：Wind

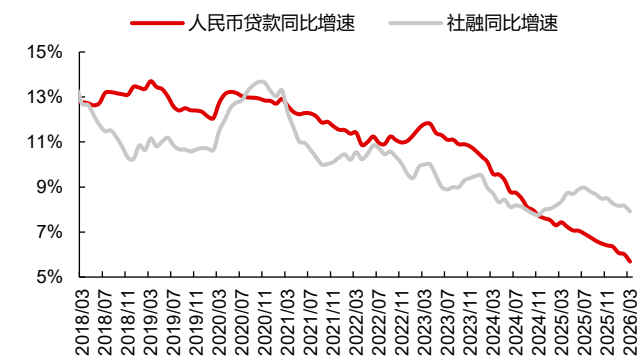
相关研究

- 《营收超预期的逻辑与测算——2026Q1银行业绩展望》2026-04-13
- 《如何理解港股大行创新高？——银行业周度追踪 2026年第14周》2026-04-12
- 《江苏省信贷增速逆势上行——银行业周度追踪 2026年第13周》2026-04-06



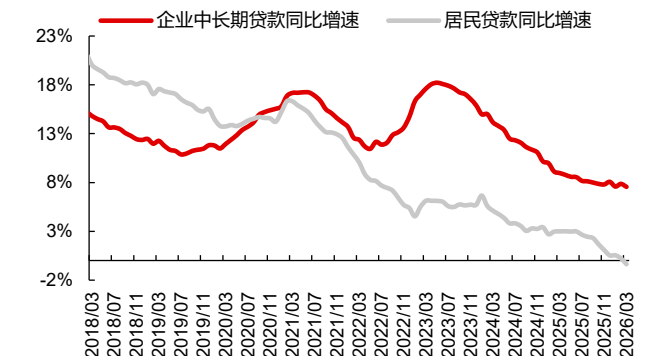
更多研报请访问
长江研究小程序

图 1：2026/03 社融增速降至 7.9%，人民币信贷增速降至 5.7%



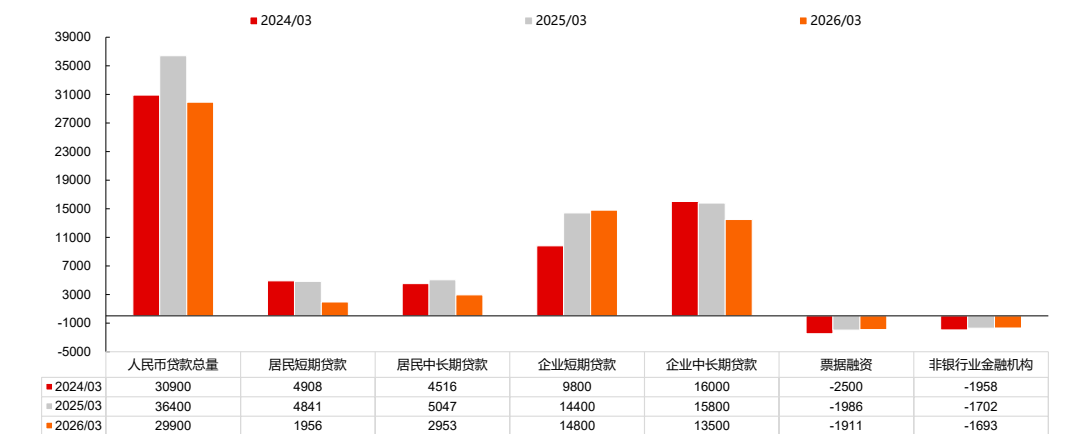
资料来源：中国人民银行，长江证券研究所

图 2：2026/03 居民贷款增速-0.4%，企业中长期贷款小幅回落



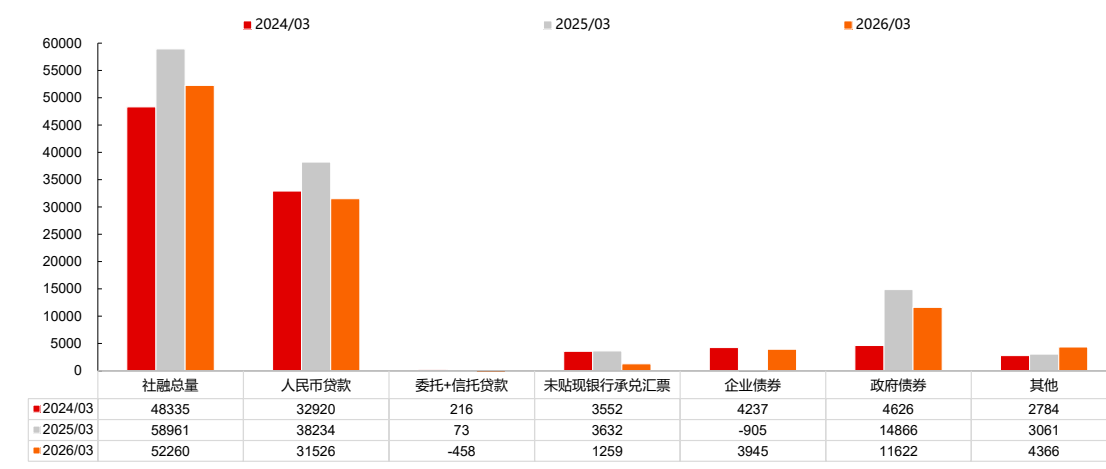
资料来源：中国人民银行，长江证券研究所

图 3：2026/03 人民币信贷同比少增 6500 亿，居民贷款同比少增 4979 亿，一般企业贷款少增 1900 亿（亿元）



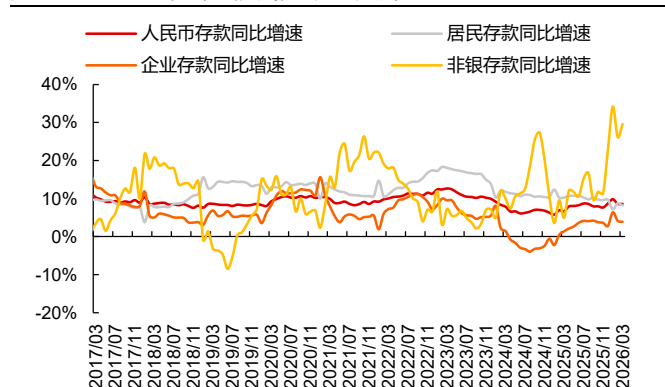
资料来源：中国人民银行，长江证券研究所

图 4：2026/03 社融同比少增 6701 亿，人民币贷款少增 6708 亿，政府债券少增 3244 亿（亿元）



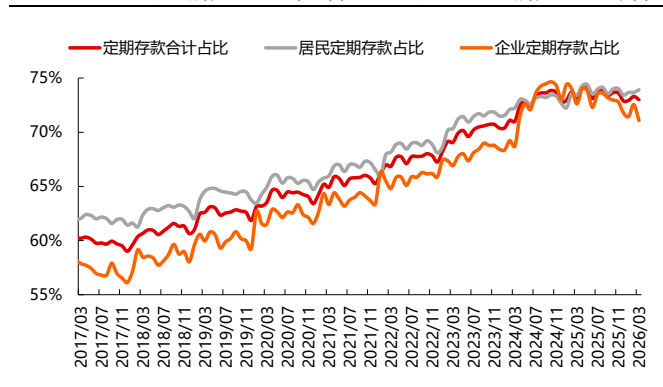
资料来源：中国人民银行，长江证券研究所

图 5：2026/03 财政性/非银存款同比少减



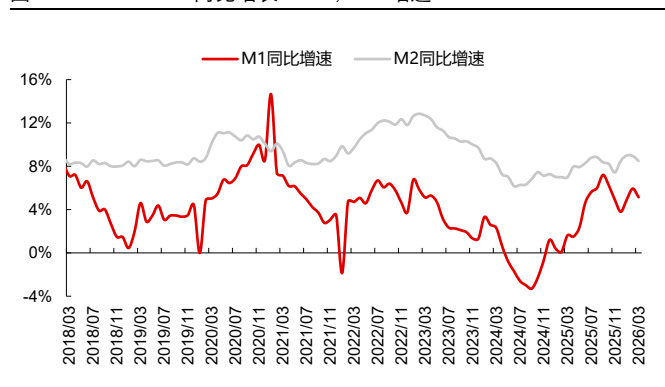
资料来源：中国人民银行，长江证券研究所

图 6：2026/03 定期存款占比环比降至 73%，企业定期存款占比下降



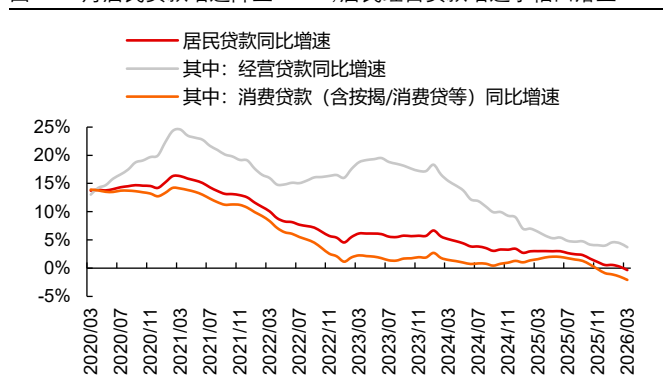
资料来源：中国人民银行，长江证券研究所

图 7：2026/03 M1 同比增长 5.1%，M2 增速 8.5%



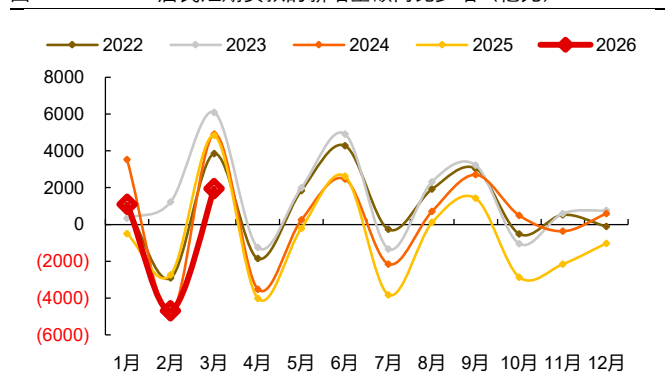
资料来源：中国人民银行，长江证券研究所

图 8：3 月居民贷款增速降至-0.4%，居民经营贷款增速小幅回落至 3.7%



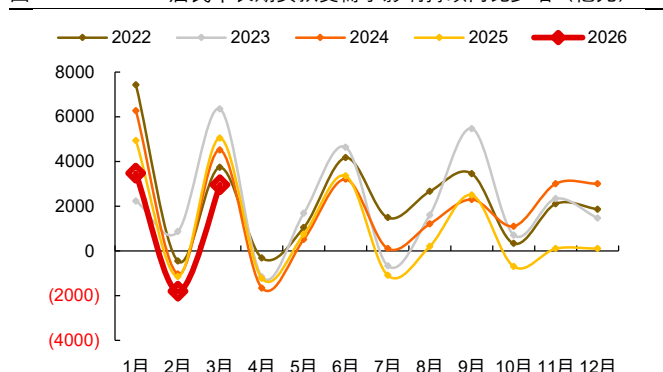
资料来源：中国人民银行，长江证券研究所

图 9：2026/03 居民短期贷款的新增金额同比少增（亿元）



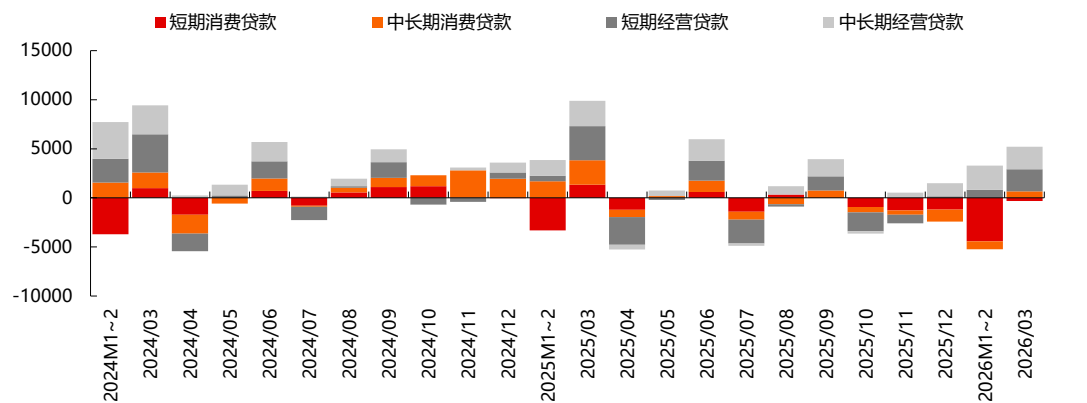
资料来源：中国人民银行，长江证券研究所

图 10：2026/03 居民中长期贷款受需求影响持续同比少增（亿元）



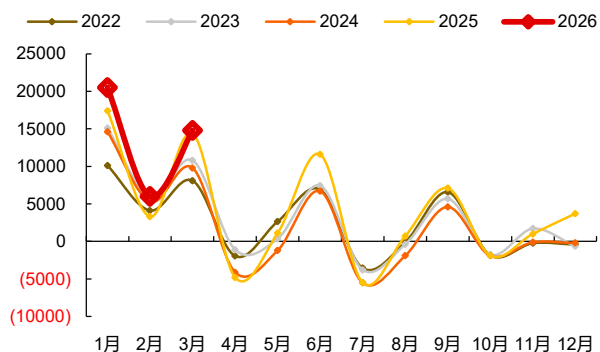
资料来源：中国人民银行，长江证券研究所

图 11: 3 月经营贷款、中长期消费贷少增, 短期消费贷连续七个月收缩 (亿元)



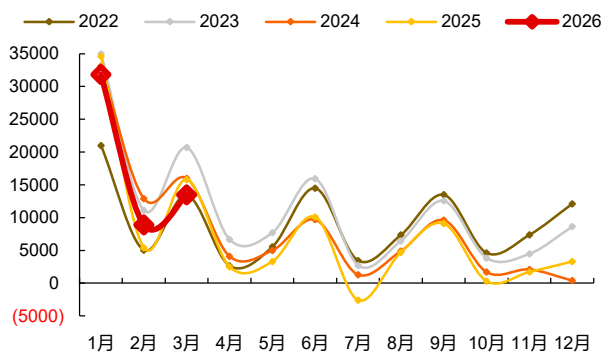
资料来源：中国人民银行，长江证券研究所

图 12: 2026/03 企业短期贷款的新增金额同比多增 (亿元)



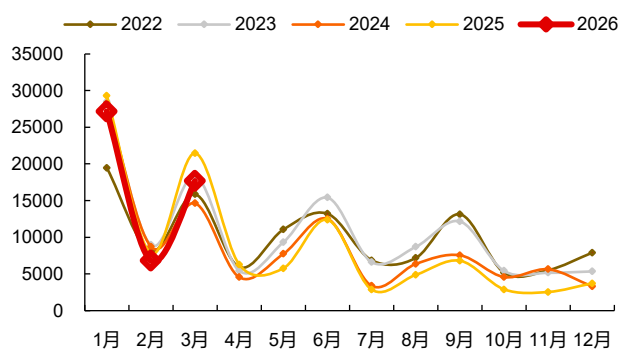
资料来源：中国人民银行，长江证券研究所

图 13: 2026/03 企业中长期贷款在高基数下同比少增 (亿元)



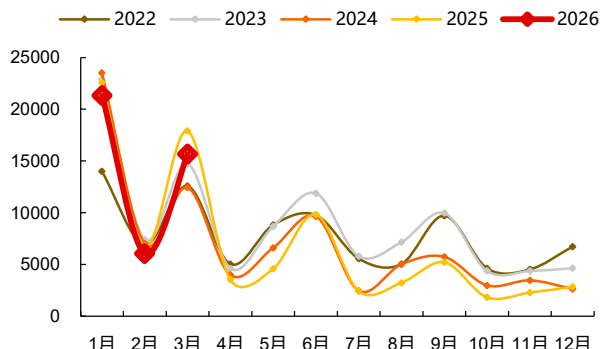
资料来源：中国人民银行，长江证券研究所

图 14: 2026/03 大型银行的新增贷款同比小幅少增 (亿元)



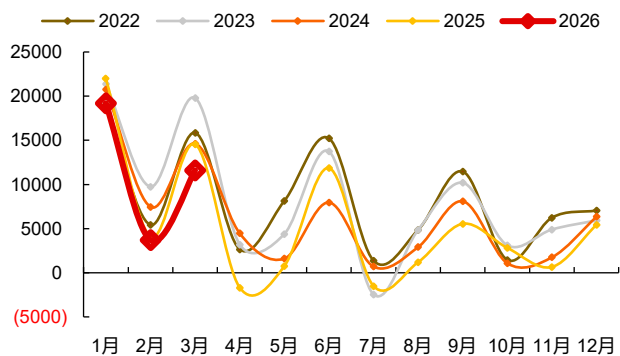
资料来源：中国人民银行，长江证券研究所

图 15: 2026/03 四大国有银行的新增贷款同比小幅少增 (亿元)



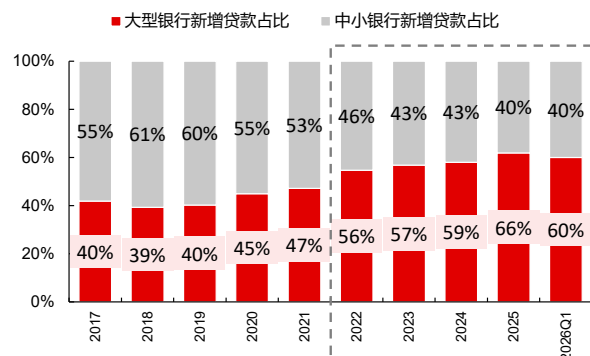
资料来源：中国人民银行，长江证券研究所

图 16: 2026/03 中小银行的新增贷款同比少增 (亿元)



资料来源: 中国人民银行, 长江证券研究所

图 17: 2026/03 大型银行的新增贷款市场份额 60%



资料来源: 中国人民银行, 长江证券研究所

风险提示

- 1、社会实际融资需求持续低迷：社会投资、消费意愿低迷，企业&居民两端融资需求明显转弱，导致银行贷款投放承压；
- 2、经济压力加大导致银行资产质量明显恶化：经济下行压力加大，企业经营状况恶化，现金流紧张，还款压力加大；同时居民失业率上升，收入承压，还款能力受到影响，银行全盘资产质量受到冲击。

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)



更多调研关注公众号：调研纪要更新

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。