

市场研究部

2025 年 3 月 15 日

2 月新增信贷和社融季节性大幅减少 ——2 月金融数据解读

事件

3 月 14 日，中国人民银行发布，2 月新增人民币贷款 1.01 万亿元，新增社会融资规模 2.23 万亿元。

点评

2 月人民币新增贷款和社会融资规模比 1 月大幅减少，主要是季节性原因，预测 3 月新增贷款和新增社融规模比 2 月显著增加。

2 月新增人民币贷款和新增社会融资规模均比 1 月季节性大幅减少，其中，新增贷款比 2024 年 2 月也有所减少。

2 月人民币新增贷款 1.01 万亿元，比 1 月减少 4.12 万亿元，比 2024 年 2 月少增 4400 亿元。1-2 月，人民币新增贷款 6.14 万亿元，比去年同期减少 0.23 万亿元。

2 月底，各项贷款余额同比增长 7.3%，比 1 月底回落 0.2 个百分点，续创新低；社融规模存量同比增长 8.2%，比 1 月底提高 0.2 个百分点。

2 月居民户贷款比 1 月大幅减少。2 月居民户人民币新增贷款-3891 亿元（净偿还），比 1 月少增 8329 亿元，比 2024 年 2 月多增 2016 亿元。其中，居民户短期贷款新增 2741 亿元，比 1 月少增 2244 亿元；居民户中长期贷款新增-1150 亿元，比 1 月少增 6085 亿元。

2 月企事业单位新增贷款比 1 月大幅少增。2 月企事业单位新增贷款 1.04 万亿元，比 1 月少增 3.74 万亿元，比 2024 年 2 月少增 5300 亿元。分项看，2 月企事业单位短期贷款新增 3300 亿元，比 2024 年 2 月少增 2000 亿元；中长期贷款新增 5400 万亿元，比 2024 年 2 月少增 7500 亿元，票据融资新增 1693 亿元，比 2024 年 2 月多增 4460 亿元。2 月非银行金融机构贷款新增 2844 亿元，比 1 月多增 4852 亿元，比 2024 年 2 月少增 1201 亿元。

2 月新增社融规模同比多增。2 月社会融资规模新增 2.23 万亿元，比 1 月减少 4.82 万亿元，比 2024 年 2 月多增 7374 亿元。1-2 月，社会融资规模 9.29 万亿元，比去年同期增加 1.32 万亿元，创历史新高。

2 月新增社融中，人民币贷款新增 6506 亿元，比 2024 年 2 月少增 3267 亿元；表外融资-3544 亿元，比 2024 年 2 月少增 268

市场表现截至

2025.2.28



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

亿元；企业债券融资 1702 亿元，比 2024 年 2 月多增 279 亿元；政府债券融资 16967 亿元，比 2024 年 2 月多增 10956 亿元，非金融企业境内股票融资 76 亿元，比 2024 年 2 月少增 38 亿元。

2 月居民户新增存款同比大幅多增。2 月人民币存款新增 4.42 万亿元，比 1 月多增 1000 亿元，比 2024 年 2 月多增 1.61 万亿元。1-2 月，人民币新增存款新增 8.74 万亿元，比去年同期多增 2.30 万亿元。分项看，2 月居民户存款新增 6100 亿元，比 2024 年 2 月少增 1826 亿元；非金融企业存款新增-8940 亿元，比 2024 年 2 月少增 2.18 万亿元；财政存款新增 1.26 万亿元，比 2024 年 2 月多增 8018 亿元；非银行金融机构新增 2.83 万亿元，比 2024 年 2 月多增 3.35 万亿元。

2 月底，各项存款余额同比增长 7.0%，比 1 月底提高 1.2 个百分点。M2 余额同比增长 7.0%，与 1 月底持平。M1 余额同比增长 0.1%，比 1 月底回落 0.3 个百分点。

市场利率比 1 月提高。2 月，银行间市场同业拆借加权平均利率为 1.95%，分别比 1 月和 2024 年 2 月高 0.09 个和 0.1 个百分点。质押式回购加权平均利率为 2%，比 1 月低 0.16 个百分点，比 2024 年 2 月高 0.11 个百分点。。

预测 3 月人民币新增贷款大增。按季节性规律，3 月人民币新增贷款将会比 2 月显著增加，预测 3 月新增信贷在 3 万亿元左右。

投资建议

1: 2 月人民币新增贷款和社会融资规模双双大幅减少，主要是季节性原因。

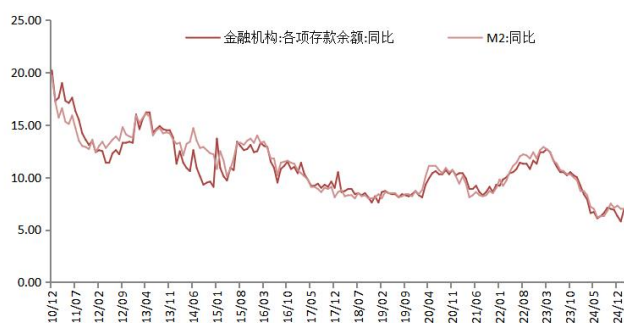
2: 预测 3 月人民币贷款将会比 2 月显著增加。

风险提示

1、欧美经济衰退超预期；

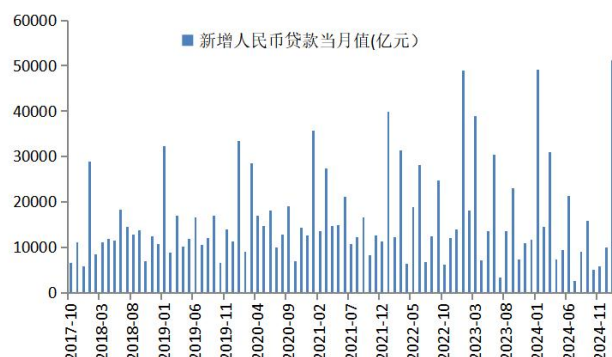
2、地缘政治恶化超预期。

图表 1：2 月 M2 和存款余额同比增速



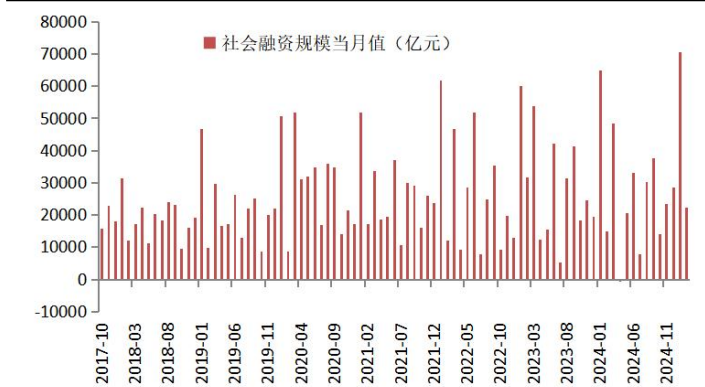
数据来源：Wind，国新证券整理。

图表 2：2 月新增人民币贷款



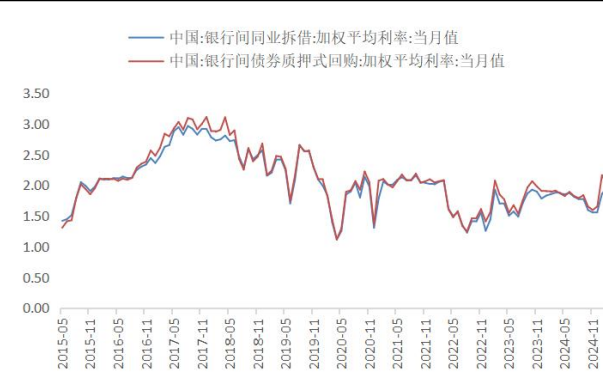
数据来源：Wind，国新证券整理。

图表 3：2 月新增社融规模



数据来源：Wind，国新证券整理。

图表 4：2 月市场利率趋势



数据来源：Wind，国新证券整理。

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