

## 如何看待一季度信贷投向？

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

### 报告要点

央行公布一季度金融机构贷款投向。一季度短期贷款及票据融资增长显著加快，反映流动性总体充裕且金融机构放贷意愿较强，不过偏弱的实体经济抑制了整体信贷的增长。房地产走弱和国内疫情扩散是抑制实体经济的主要原因。随着楼市政策因城施策逐步放松，未来房地产信贷投放将有所加快。随着国内疫情缓解，疫情对经济的抑制将逐步减弱。近一年绿色贷款余额增速持续提高，政策鼓励绿色贷款。在经济存在下行压力的背景下，未来基建投资及相关信贷的增长有望加快。

### 摘要：

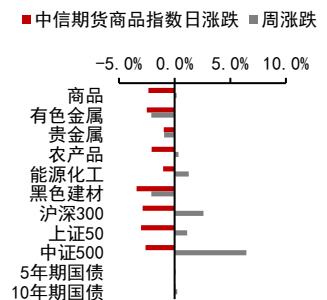
央行公布一季度金融机构贷款投向。那么，一季度信贷投向反映了什么呢？

**一、一季度短期贷款及票据融资增长显著加快，反映流动性总体充裕且金融机构放贷意愿较强，不过偏弱的实体经济抑制了整体信贷的增长。**一季度末金融机构人民币各项贷款余额 201.01 万亿元，同比增长 11.4%，增速较去年底回落 0.2 个百分点，整体信贷投放偏弱。分市场主体来看，本外币企事业单位贷款余额 129.83 万亿元，同比增长 11.8%，增速比上年末高 0.8 个百分点；住户贷款余额 72.37 万亿元，同比增长 10.1%，增速比上年末低 2.4 个百分点。企事业单位贷款余额增速提高主要因为短期贷款及票据融资增长显著加快，同比增速比上年末高 5.3 个百分点，反映流动性总体充裕且金融机构放贷意愿较强。住户贷款、工业中长期贷款、服务业中长期贷款余额同比增速分别较上年末回落 2.4、1.9、1.8 个百分点，主要因为实体经济（包括房地产）偏弱。

**二、房地产走弱和国内疫情扩散是抑制实体经济的主要原因。随着楼市政策因城施策逐步放松，未来房地产信贷投放将有所加快。随着国内疫情缓解，疫情对经济的抑制将逐步减弱。**一季度实体经济偏弱主要有两个原因。一是房地产走弱；二是国内疫情扩散。一季度末房地产贷款余额 53.22 万亿元，同比增长 6%，增速比上年末低 1.9 个百分点。从去年四季度开始，国内楼市政策逐步放松；3 月份新发放个人住房贷款利率为 5.42%，比年初低 17 个基点。楼市政策的放松给今年一季度房地产带来一定的支撑，部分房地产指标逐步筑底。今年一季度房地产开发贷款增加 2900 亿元，比上年四季度多增 4414 亿元，反映房企融资边际改善。随着随着楼市政策继续因城施策逐步放松，未来房地产信贷投放将有所加快。今年一季度国内疫情扩散对消费的抑制较为显著。一季度住户其他消费性贷款（不含房贷）同比增长 7.1%，增速比上年末低 2.4 个百分点。4 月下旬以来，上海疫情持续缓解，预计疫情对经济的抑制将逐步减弱。

**三、近一年绿色贷款余额增速持续提高，政策鼓励绿色贷款。在经济存在下行压力的背景下，未来基建相关信贷的增长有望加快。**在各类信贷中，绿色贷款表现最好。一季度末绿色贷款余额同比增长 38.6%。近一年来绿色贷款余额增速持续提高，这主要因为政策鼓励绿色贷款。一季度末基础设施中长期贷款余额同比增长 13.2%，增速略有回落，但高于各项贷款增速 2.2 个百分点。4 月 29 号政治局会议要求全面加强基础设施建设。在经济存在下行压力的背景下，未来基建投资及相关信贷的增长有望加快。

**风险提示：**国内稳增长力度不及预期，海外地缘政治不确定性加大



### 宏观研究团队

研究员：

张革

从业资格号：F3004355

投资咨询号：Z0010982

刘道钰

021-80401723

liudaoyu@citicsf.com

从业资格号：F3061482

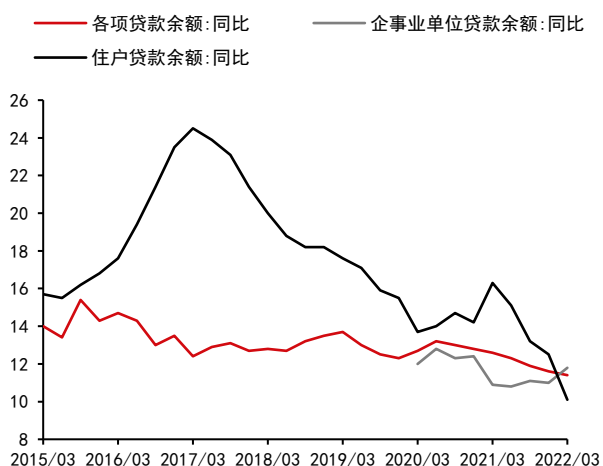
投资咨询号：Z0016422

## 一、如何看待一季度信贷投向？

央行公布一季度金融机构贷款投向。那么，一季度信贷投向反映了什么呢？

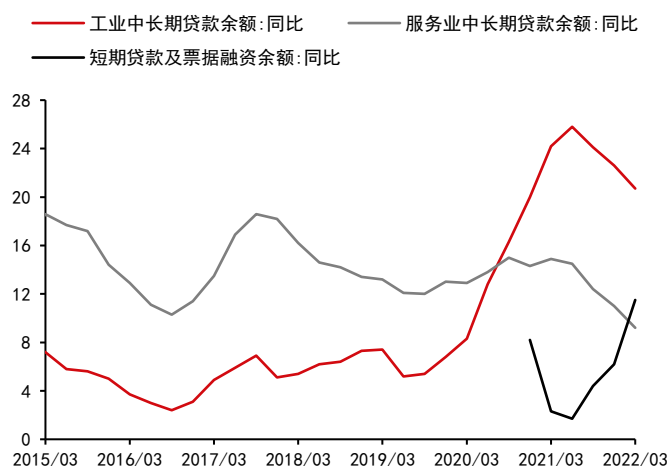
**第一，一季度短期贷款及票据融资增长显著加快，反映流动性总体充裕且金融机构放贷意愿较强，不过偏弱的实体经济抑制了整体信贷的增长。**2022年一季度末，金融机构人民币各项贷款余额 201.01 万亿元，同比增长 11.4%，增速较去年末回落 0.2 个百分点，整体信贷投放偏弱。分市场主体来看，本外币企事业单位贷款余额 129.83 万亿元，同比增长 11.8%，增速比上年末高 0.8 个百分点；住户贷款余额 72.37 万亿元，同比增长 10.1%，增速比上年末低 2.4 个百分点。企事业单位贷款余额增速提高主要因为短期贷款及票据融资增长显著加快，同比增速比上年末高 5.3 个百分点，反映流动性总体充裕且金融机构放贷意愿较强。住户贷款、工业中长期贷款、服务业中长期贷款余额同比增速分别较上年末回落 2.4、1.9、1.8 个百分点，主要因为实体经济（包括房地产）偏弱。

图表：各项贷款余额及其主要分项的同比增速 (%)



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：企事业单位贷款余额主要分项的同比增速 (%)

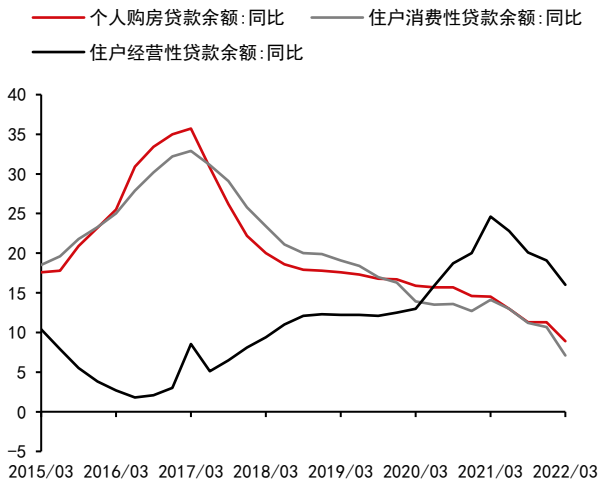


资料来源：Wind 中信期货研究所

**第二，房地产走弱和国内疫情扩散是抑制实体经济的主要原因。随着楼市政策因城施策逐步放松，未来房地产信贷投放将有所加快。随着国内疫情缓解，疫情对经济的抑制将逐步减弱。**一季度实体经济偏弱主要有两个原因。一是房地产走弱；二是国内疫情扩散。从信贷投放来看，2022年一季度末，人民币房地产贷款余额 53.22 万亿元，同比增长 6%，增速比上年末低 1.9 个百分点。其中，个人住房贷款余额 38.84 万亿元，同比增长 8.9%，增速比上年末低 2.3 个百分点；房地产开发贷款余额 12.56 万亿元，同比增长-0.4%，增速比上年末低 1.3 个百分点。从去年四季度开始，国内楼市政策逐步放松；3 月份新发放个人住房贷款利率为 5.42%，比年初低 17 个基点。楼市政策的放松给今年一季度房地产带来一定的支撑，部分房地产指标逐步筑底。今年一季度房地产开发贷款增加 2900 亿元，比上年四季度多增 4414 亿元，反映房企融资边际改善。随着随着楼市政策继续

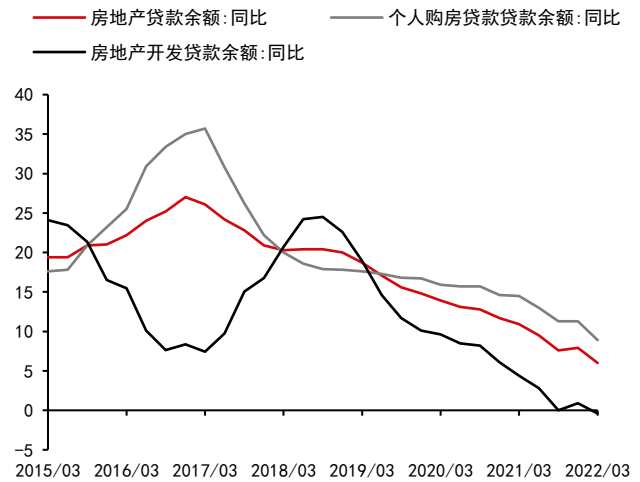
因城施策逐步放松，未来房地产信贷投放将有所加快。今年一季度国内疫情扩散也给实体经济带来一些压力。疫情对消费的抑制较为显著，一季度住户其他消费性贷款（不含房贷）余额 16.42 万亿元，同比增长 7.1%，增速比上年末低 2.4 个百分点。4 月下旬以来，上海疫情持续缓解，预计疫情对经济的抑制将逐步减弱。

图表：住户贷款余额主要分项的同比增速(%)



资料来源：Wind 中信期货研究所

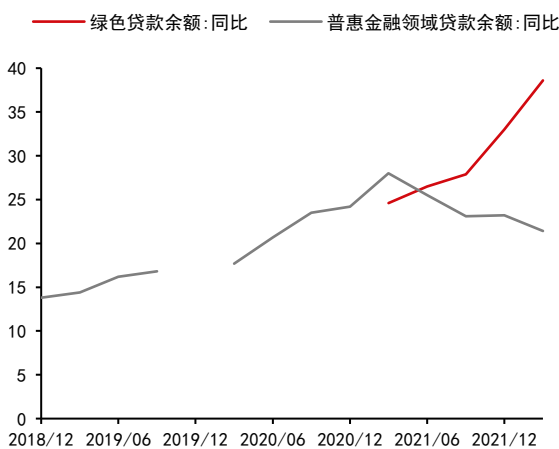
图表：房地产贷款余额及其主要分项的同比增速(%)



资料来源：Wind 中信期货研究所

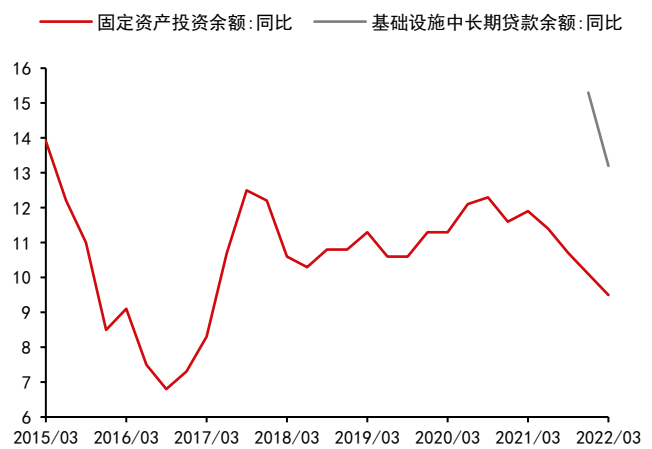
**第三，近一年绿色贷款余额增速持续提高，政策鼓励绿色贷款。在经济存在下行压力的背景下，未来基建投资增长有望加快。** 在各类信贷投向中，绿色贷款表现最好。一季度末绿色贷款余额 18.07 万亿元，同比增长 38.6%。近一年来绿色贷款余额增速持续提高，这主要因为政策鼓励绿色贷款。一季度末基础设施中长期贷款余额 30.26 万亿元，同比增长 13.2%，增速较上年末略有回落，但高于各项贷款增速 2.2 个百分点。4 月 29 号政治局会议要求全面加强基础设施建设。在经济存在下行压力的背景下，未来基建投资及相关信贷的增长有望加快。

图表：绿色贷款及普惠金融领域贷款余额同比增速(%)



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：固定资产投资及基础设施中长期贷款余额同比增速(%)



资料来源：Wind 中信期货研究所

## 二、本周重要经济数据及事件

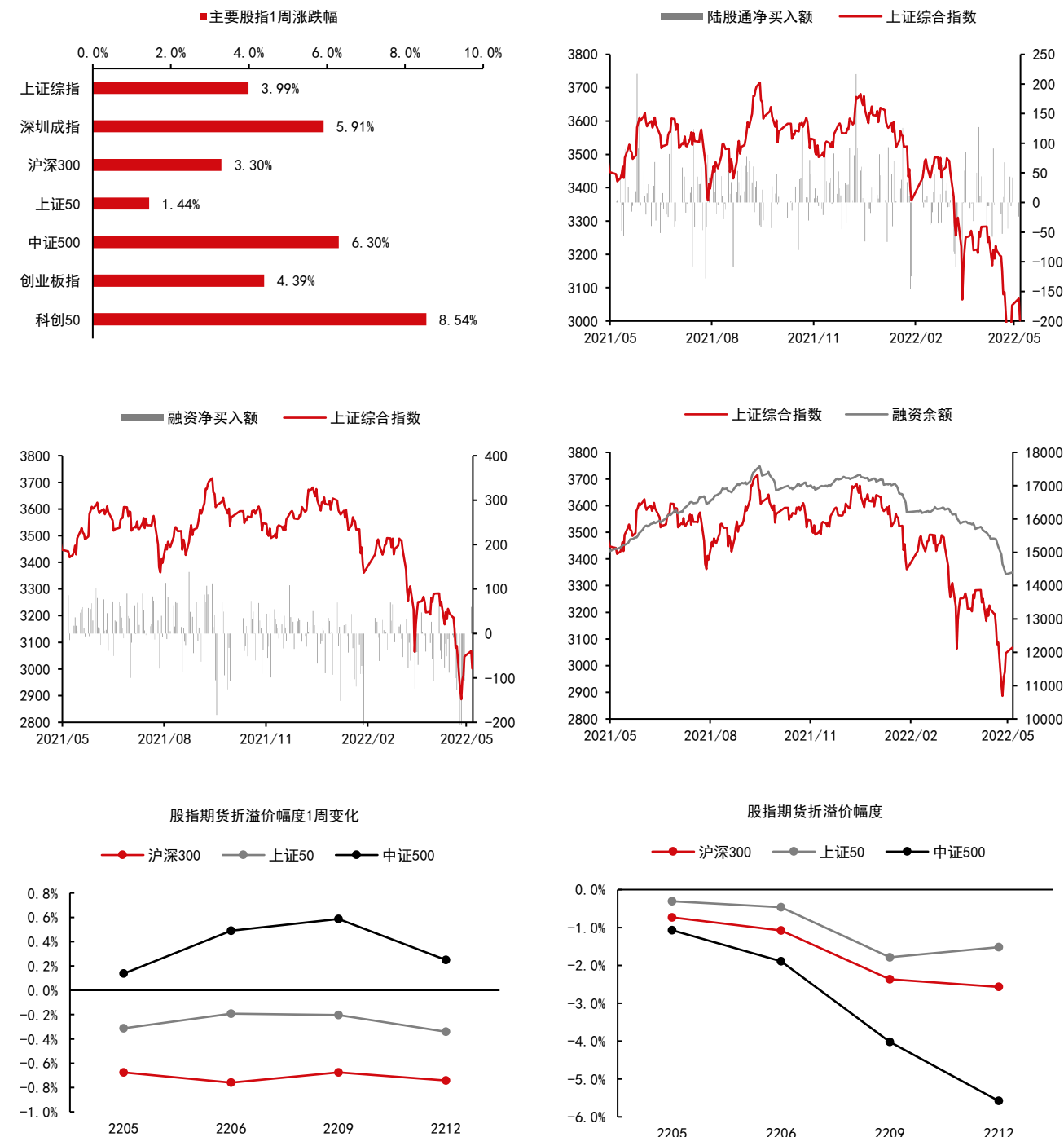
图表1：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2022-05-09	11:00	中国	4月出口金额(美元):当月同比	14.7	5.3	
2022-05-09	11:00	中国	4月进口金额(美元):当月同比	-0.1	-2.5	
2022-05-09	11:00	中国	4月贸易差额(亿美元)	473.8	561.92	
2022-05-10	18:00	欧盟	5月欧元区:ZEW经济景气指数	-43		
2022-05-11	09:30	中国	4月CPI:同比(%)	1.5	2.0059	
2022-05-11	09:30	中国	4月PPI:同比(%)	8.3	7.7647	
2022-05-11	20:30	美国	4月CPI:季调:环比	1.2	0.2	
2022-05-11	20:30	美国	4月CPI:同比(%)	8.5	8.1	
2022-05-12	20:30	美国	4月PPI:最终需求:环比:季调(%)	1.4	0.5	
2022-05-12	20:30	美国	4月PPI:最终需求:同比:季调(%)	11.2	10.7	
2022-05-12	20:30	美国	5月07日当周初次申请失业金人数(万人)	20.0		
2022-05-12	20:30	美国	4月30日持续领取失业金人数(万人)	138.4		
2022-05-13	待定	中国	4月M2:同比(%)	9.7	9.9	
2022-05-13	待定	中国	4月社会融资规模:当月值(亿元)	46500		
2022-05-13	待定	中国	4月社会融资规模存量:同比	10.6		
2022-05-13	17:00	欧盟	3月欧元区:工业生产指数:环比(%)	0.7	0.7	
2022-05-13	17:00	欧盟	3月欧元区:工业生产指数:同比(%)	2		
2022-05-13	20:30	美国	4月出口物价指数:环比(%)	4.5	0.7	
2022-05-13	20:30	美国	4月进口价格指数:环比(%)	2.6	0.6	
2022-05-13	22:00	美国	5月密歇根大学消费者预期指数	62.5		

资料来源: Wind 中信期货研究所

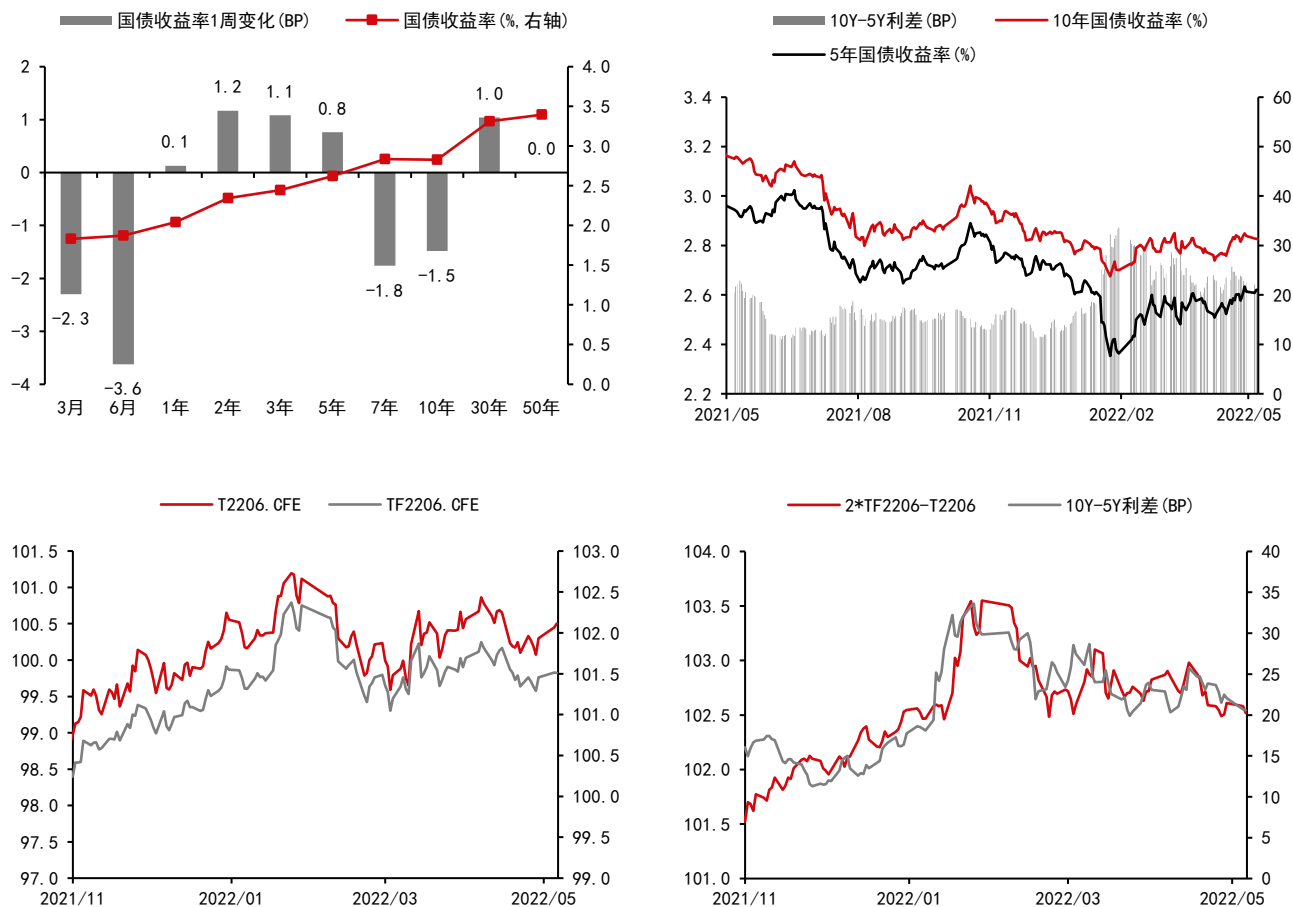
### 三、国内金融市场跟踪

图表2：国内股票市场



资料来源：Wind 中信期货研究所  
折溢价：期货价格/现货价格-1

图表3：国内债券市场



资料来源：Wind 中信期货研究所

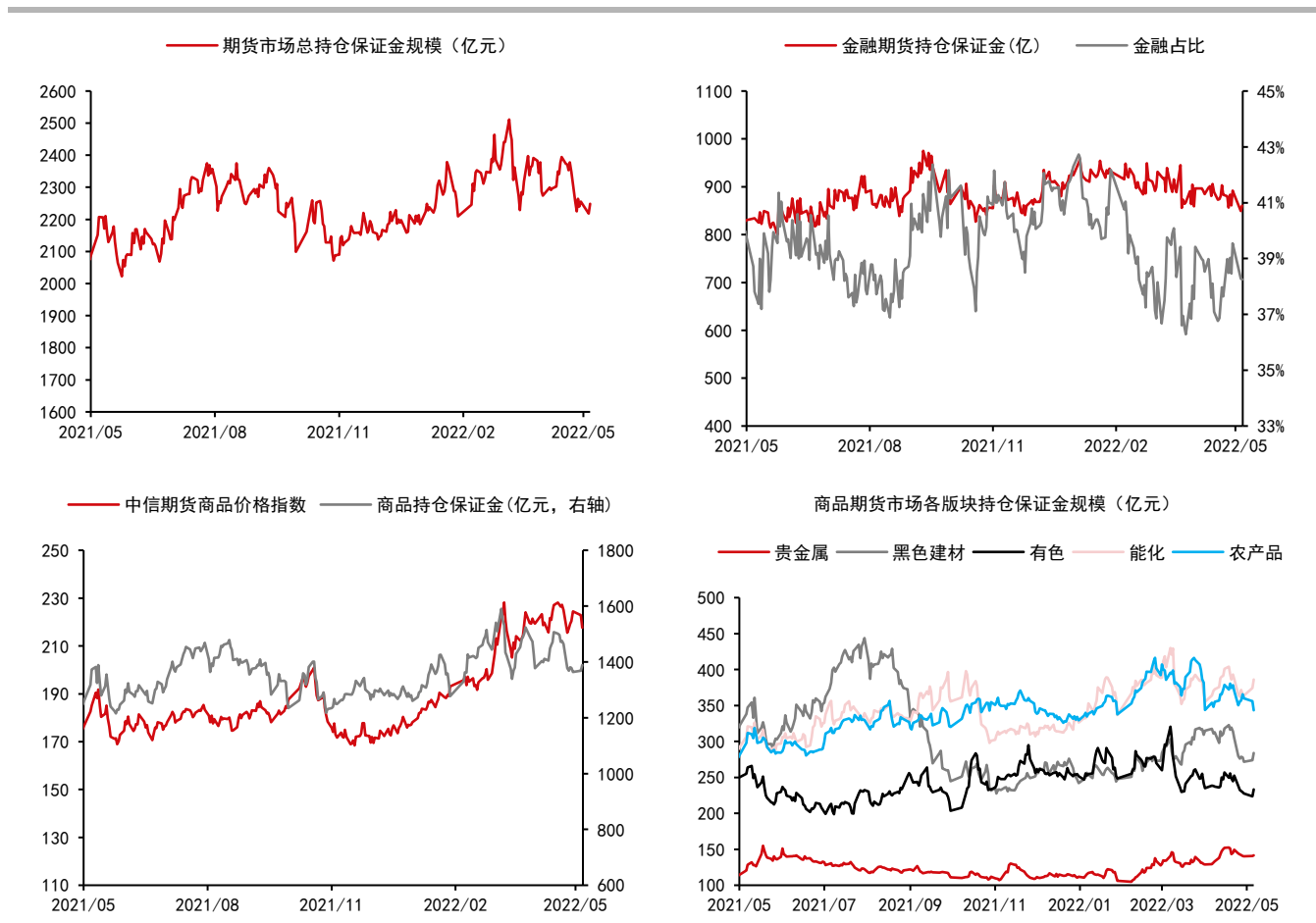
## 五、国内期货市场跟踪

图表4：国内期货市场板块价格指数及沉淀资金变化

板块	1日涨跌幅	5日涨跌幅	1日沉淀资金变化(亿)	5日沉淀资金变化(亿)	沉淀资金(亿)
合计			30.71	23.62	2248.83
金融			11.07	3.90	860.27
商品			19.64	19.73	1388.55
贵金属	-0.98%	-0.95%	0.76	-1.08	141.64
黑色建材	-3.42%	0.34%	9.75	-12.38	283.81
有色金属	-2.51%	1.26%	9.77	24.26	233.47
能源化工	-1.02%	-2.08%	12.07	7.67	386.28
农产品	-2.08%	-2.10%	-12.71	1.25	343.36

资料来源：Wind 中信期货研究所

图表5：国内期货市场板块沉淀资金



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表6: 国内商品期货品种表现 (按价格涨跌幅排序)

品种	5日涨跌幅	振幅	活跃度	20日涨跌幅
低硫燃油	12.51%	14.27%	1.89	16.19%
燃油	10.62%	13.82%	1.96	14.44%
原油	8.37%	11.25%	4.29	8.17%
乙二醇	7.71%	11.29%	1.16	-2.02%
沥青	7.44%	9.73%	1.09	12.56%
纸浆	6.90%	9.81%	1.25	6.53%
苯乙烯	6.60%	7.51%	1.10	3.92%
TA	6.09%	7.47%	0.85	8.74%
LPG	4.67%	7.15%	1.73	5.47%
动煤	3.68%	8.67%	0.26	4.68%
PP	3.46%	4.81%	1.04	-0.21%
纯碱	3.32%	6.47%	1.50	-1.13%
塑料	2.59%	4.26%	0.84	-2.46%
铁矿	1.97%	9.33%	0.64	-10.82%
甲醇	1.83%	6.77%	0.88	-5.09%
棉纱	1.69%	4.95%	0.89	-3.24%
PVC	1.59%	3.02%	1.13	-7.22%
苹果	1.29%	3.69%	1.30	2.18%
沪铅	1.28%	3.26%	0.95	0.26%
沪胶	1.16%	3.58%	0.98	-6.93%
红枣	1.11%	6.70%	0.45	3.34%
玻璃	1.09%	6.32%	1.34	-11.18%
连豆	0.72%	2.30%	0.68	-2.54%
郑棉	0.63%	4.15%	0.57	-0.70%
沪金	0.61%	2.33%	0.76	1.95%
尿素	0.61%	3.91%	0.79	9.34%
棕榈	0.60%	8.13%	2.00	14.12%
20号胶	0.26%	4.13%	0.80	-5.92%
玉米	0.09%	2.46%	0.33	3.63%
淀粉	-0.09%	3.77%	0.59	3.40%
粳米	-0.14%	0.89%	0.53	1.12%
豆二	-0.22%	3.83%	1.60	7.04%
豆油	-0.22%	5.01%	1.05	11.50%
豆粕	-0.23%	6.26%	0.55	3.75%
菜油	-0.51%	5.13%	0.92	10.24%
郑糖	-0.71%	1.45%	0.52	0.15%
鸡蛋	-1.14%	2.43%	0.71	0.59%
锰硅	-1.21%	2.91%	0.67	-3.38%
焦炭	-1.70%	4.58%	0.63	-0.27%

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_41330](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41330)

