

## 2026 年 6 月 LPR 报价保持不变，下半年有望下调

王青 李晓峰 冯琳

2026 年 6 月 22 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布新版 LPR 报价：1 年期品种报 3.0%，上月为 3.0%；5 年期以上品种报 3.5%，上月为 3.5%。

解读：

6 月两个期限品种的 LPR 报价保持不变，符合市场预期，有两个直接原因：首先，当月定价基础没有变化。上月 LPR 报价公布以来，主要政策利率（央行 7 天期逆回购利率）保持不变。这意味着 6 月 LPR 报价的定价基础稳定，已在很大程度上预示当月 LPR 报价会继续按兵不动。其次，当前报价行缺乏主动下调 LPR 报价加点的动力。数据显示，受前期央行公开市场各项工具总体调减等带动，6 月以来 DR001 等主要市场利率向政策利率附近回升，1 年期商业银行（AAA 级）同业存单到期收益率也有一定幅度上行，显示商业银行近期在货币市场的批发融资成本有所上升。更重要的是，受年初部分贷款重定价等影响，2026 年一季度末商业银行净息差为 1.40%，较上年末下行 0.02 个百分点，再创历史最低位。这意味着从稳息差角度看，当前报价行缺乏主动下调 LPR 报价加点的动力。

我们认为，年初以来 LPR 报价一直按兵不动，背后是一季度宏观经济起步有力，再加上近期出口继续高增，以高技术制造业为代表的新质生产力领域加速发展，这意味着尽管二季度以来国内投资、消费势头转弱，但当前稳增长迫切性仍然不高，宏观政策保持定力。总体上看，当前货币政策继续处于观察期，是 6 月政策利率和 LPR 报价保持不动的根本原因。

值得注意的是，伴随中东局势降温，特别是 6 月 15 日美伊签署谅解备忘录，近期国际油价出现一个快速下跌过程。这意味着 3 月以来国内物价、特别是 PPI 较快上行过程基本结束，下半年通胀因素对国内货币政策灵活调整的掣肘减弱。

往后看，伴随此前高油价对全球经济的拖累效应显现，以及美国关税政策还有较大不确定性，下半年我国出口增速有下行趋势，而国内消费、投资需求需要提振。我们判断，下半年稳增长政策有望加码，实施政策性降息的可能性比较大，估计降息幅度会在 10 到 20 个基点左右，进而带动 LPR 报价跟进下调。这是下半年促消费扩投资、有效对冲外部不确定性的一个重要发力点。

最后，今年还需努力稳定房地产市场。预计监管层有可能通过单独引导 5 年期以上 LPR 报价较大幅度下行，并结合财政贴息等方式，推动居民房贷利率较大幅度下调。这是现阶段缓解实际居民房贷利率偏高问题，激发市场购房需求，扭转楼市预期的关键一招。

#### 权利及免责声明：

本研究报告及相关的信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以任何方式传播。

本研究报告中引用的标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方/发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚对于评级预测以及基于评级预测的结论并不保证与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

本研究报告仅用于为投资人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用本研究报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本研究报告仅授权东方金诚指定的使用者使用，且该等使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。

未获授权的机构及人士不应获取或以任何方式使用本研究报告，东方金诚对本研究报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。