

2026 年 8 月 LPR 报价保持不变，后期有望下调

王青 李晓峰 冯琳

2026 年 8 月 20 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：

8 月两个期限品种的 LPR 报价保持不变，符合市场预期。首先，当月定价基础没有变化。自上月 LPR 报价公布以来，主要政策利率（央行 7 天期逆回购利率）保持在 1.4%。这意味着 8 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，伴随央行更高频率开展隔夜逆回购，近期市场隔夜资金利率 DR001 更趋稳定，利率中枢贴近政策利率运行，1 年期商业银行（AAA 级）同业存单到期收益率也保持基本稳定。这意味着商业银行近期在货币市场的批发融资成本变化不大。值得注意的是，主要受部分高息定期存款到期重定价等带动，二季度商业银行净息差较一季度回升 0.01 个百分点至 1.41%，为 2022 年一季度以来首次回升，但继续处于历史最低水平附近。这意味着从资金成本和净息差角度看，当前报价行仍缺乏主动下调 LPR 报价加点的动力。

我们认为，年初以来 LPR 报价保持稳定，背后是上半年 GDP 增速达到 4.7%，落在全年 4.5%至 5.0%的经济增速目标范围之内，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，经济增长动能有所下行，但宏观政策保持较强定力，货币政策继续处于观察期。这是 8 月 LPR 报价未作调整的根本原因。

我们判断，后期央行有可能实施政策性降息，将带动 LPR 报价跟进下调。7 月 30 日中央政治局会议强调，接下来要“充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度”，并要求“综合运用并适时调整货币政策工具”。我们判断，三季度央行会进一步发挥年初结构性货币政策工具优化调整的政策效能，同时有可能在三季度末前后，出台新一轮增量政策：一是结构性货币政策工具继续降价、增量、扩围，定向支持科技融资、普惠金融，推动新旧动能转换，稳定就业大局。二是实施降息降准，估计降息幅度为 10 个基点，降准 0.5 个百分点。这将带动 LPR 报价跟进下调，是下半年促消费、稳投

资，着力提振内需的一个重要发力点，对稳定房地产市场也有重要意义。

值得一提的是，近期 DR 基准贷款在全国多地落地。这意味着贷款利率市场化改革在进一步推进，即从原来的单一 LPR 定价基础，转为“LPR+DR”双锚。LPR 属于机构报价型利率，稳定性较高，而 DR 属于成交型利率，市场化特征突出。信贷定价转为“LPR+DR”双锚，意味着后期部分贷款利率市场化定价程度会更高。这一方面有利于提升货币政策传导效率，加速政策利率向贷款利率传导，另一方面也能更好满足不同市场主体的融资需求——对一些短期流动资金需求大、具备较强利率研判和风险管理能力的大型企业来说，DR 基准贷款更能适配其信贷需求。我们判断，未来 10 年期国债收益率也可能成为部分贷款的定价基础，贷款定价基础多元化还将进一步推进。

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。