

2026 年 1 月 LPR 报价保持不变，二季度有望跟进政策利率下调

王青 李晓峰 冯琳

2026 年 1 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：

1 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，开年以来政策利率（央行 7 天期逆回购利率）保持稳定，意味着 1 月 LPR 报价的定价基础没有发生变化，已在很大程度上预示当月 LPR 报价会保持不动。另外，近期包括 1 年期银行同业存单到期收益率（AAA 级）在内的主要中长端市场利率保持稳定，商业银行在货币市场的融资成本变化不大；在商业银行净息差处于历史最低点的背景下，当前报价行缺乏主动下调 LPR 报价加点的动力。

我们认为，2025 年 6 月以来 LPR 报价一直按兵不动，背后的根本原因是受出口持续偏强、以高技术制造业为代表的新质生产力领域较快发展等推动，今年宏观经济顶住外部波动压力，顺利完成全年增长目标，下半年货币政策得以保持较强定力。

就最新经济走势来看，尽管受房地产市场调整，投资、消费动能减弱等影响，2025 年四季度经济增速延续下行，但当前就业形势稳定、物价水平出现回暖势头，加之 2026 年 1 月“两新”政策优化，央行结构性货币政策工具降息 0.25 个百分点，前期出台的“两个 5000 亿”扩投资政策效果也会逐步显现，以及年初出口有望保持较快增长，我们判断 2026 年一季度 GDP 同比增速会回升至 4.7% 左右，短期内货币政策将处于观察期，政策利率和 LPR 报价有望保持稳定。

往后看，伴随美国高关税对全球贸易和我国出口影响的进一步显现，二季度经济可能出现一定下行压力，届时不排除逆周期调节政策全面发力的可能。其中，在年初结构性货币政策工具先行降息之后，全面的政策性降息有可能落地，并带动 LPR 报价跟进下调，进而引导企业和居民贷款利率更大幅度下行。这是 2026 年促消费扩投资、有效对冲外需放缓的一个重要发力点。

我们判断，2026 年物价仍会处于偏低水平，货币政策在包括降息在内的适度宽松方向上

有充足空间。另外，2026 年美联储会进一步降息，汇率因素对国内货币政策灵活调整的掣肘也会减弱。

最后，2026 年还需着力稳定房地产市场，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，推动居民房贷利率更大幅度下调。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、引用或以其他方式传播。

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。