

11月LPR报价保持不变，符合市场预期

王青 李晓峰 冯琳

事件：

2024年11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3.10%，上月为3.10%；5年期以上品种报3.60%，上月为3.60%。

解读：

在10月两个期限品种LPR报价分别大幅下调25个基点后，11月LPR报价保持不变，符合市场预期。一方面，作为LPR报价的定价基础，9月降息之后政策利率（央行7天期逆回购利率）保持稳定，已在很大程度上预示11月LPR报价会保持不变。另一方面，10月LPR报价下调幅度较大，加之银行净息差仍面临一定下行压力，报价行也缺乏进一步下调LPR报价加点的动力。

我们认为，11月LPR报价保持不动，根本原因在于一揽子增量政策出台后，10月宏观经济景气度上行，楼市显著回暖，主要经济指标普遍改善，当前进入政策效果观察期，重点是将9月“有力度”的政策性降息及10月LPR报价大幅下调效应向实体经济传导，引导企业和居民融资成本下行，持续激发投资和消费动能，推动房地产市场止跌回稳。

展望未来，年底前经济运行有望延续回升态势，政策利率将保持稳定，LPR报价也将继续保持不变。着眼于促进房地产市场止跌回稳，提振经济增长动能，推动物价水平温和回升，以及有效应对可能出现的外部贸易环境变化，2025年央行将坚持支持性货币政策立场，而且会保持较高灵活性，相机抉择，降息降准都有空间，LPR报价也将跟进下调。

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。