

热点解读: LPR与多家银行存款利率下调点评

◆ 2025年5月20日 10:30

5月20日，中国人民银行公布LPR下调：1年期LPR由3.1%降至3.0%，5年期以上品种由3.6%降至3.5%，为近半年首次下调。同日，多家国有大行与部分股份制银行同步下调存款挂牌利率，涵盖活期、整存整取及通知存款等多类型产品。此次降息与降存款利率同步实施，延续了央行5月初提出的“政策利率—LPR—存款利率”联动调控路径。

本轮LPR和存款利率同步下调可能产生如下影响：首先，对于融资端，企业与居民贷款成本降低，利于提振投资与消费，改善企业盈利预期与市场信心。其次，对于资金配置，利率下降推动居民寻求更高收益资产，可能加快存款财富化进程，转向资管产品、股市与房地产等领域，提振市场风险偏好。对银行而言，部分利率敏感客户或选择将资金转出定期存款，带来结构性流动性调整。但是整体来看，存款转换为非银存款、托管存款等仍归属于银行体系，对总量上的流动性影响有限。同时，市场预期利率中枢将进一步下行，国债期货市场可能受益于本轮政策宽松信号，从而带动TF、T、TL价格上涨。不过，需警惕短期因资金波动加剧或风险偏好上升所引发的期债波动，长端利率波动性仍存。

展望后续，政策仍有进一步下调LPR与引导存款利率下行的空间，宽货币环境有望持续强化中长期利率下行趋势。综合来看，国债期货走势仍需关注财政政策进展及市场博弈节奏的变化。

风险提示：关注资金面情况、政策信号和基本面变化。

华泰期货宏观组

徐闻宇 F0299877 Z0011454

免责声明：本文的信息由华泰期货整理分析，均来源于已公开的资料，文中的信息分析或所表达的意见并不构成对投资建议，投资者因文中意见所做的判断，以及有可能产生的损失自行承担。期货期权交易有风险，投资者申请开立期货账户须满足证券期货投资者适当性要求，具备匹配的风险承受能力。



关注华泰期货研究院公众号，获得最新研报报告

www.htfc.com 400-628-0888

高效·诚信·稳健·创新