

金融街论坛开幕，政策进一步协同发力

——策略快评报告

2026 年 10 月 19 日

投资要点：

- **事件：**2026 金融街论坛年会于 10 月 19 日至 22 日在北京金融街举办。中国人民银行行长潘功胜、国家金融监督管理总局局长丁向群、中国证券监督管理委员会主席吴清、国家外汇管理局局长朱鹤新出席开幕式并作主题演讲。我们就流动性及资本市场相关表述进行解读。
- **人行研究择机增强利率调控精准性：**人民银行行长潘功胜表示，人民银行将研究择机把央行公开市场主要操作品种的期限切换为隔夜，公开市场隔夜回购利率将相应成为主要政策利率。我们认为，DR001 较 DR007 更加灵敏反映短期资金供求状况，这一调整有助于更好地平抑资金波动。
- **人行拟新增资本市场流动性支持工具：**潘功胜行长宣布中国人民银行即将推动出台的一系列政策措施，其中包括设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具。我们认为，针对资本市场的新工具或有助于解决机构在债市或股市大幅回调时遭遇巨额赎回、融资冻结的负反馈，有助于降低系统性流动性风险溢价，促进市场平稳运行，非银机构流动性预期改善。
- **主动 ETF 获批，配置工具进一步丰富：**证监会主席吴清表示，今天证监会将同意首批 18 只主动 ETF 注册，这是推动基金产品创新发展的重要举措，也将为市场引入更多增量资金。我们认为，主动 ETF 兼具主动管理的超额收益能力与 ETF 的透明、低费率、交易便利，是今年公募产品创新的重点方向。后续宽基与策略指数的供给端有望随之扩容，ETF 做市与配置资金将继续沉淀。总体看，市场“机构化、产品化”再进一步。
- **证监会持续强调防范风险：**吴清主席表示，证监会将巩固完善稳市机制建设，并首次点名境外挂钩 A 股个股的杠杆产品等新风险点。可以发现，稳市机制从建立到巩固完善，或说明前期稳定市场的安排转入常态化。此次点名杠杆产品，反映监管对境内外联动风险的监测已经下沉到具体品种。预计监管雷达将更密，违规跨境敞口成本更高，有助于切实维护市场健康运行，降低新型风险对市场的冲击。
- **资本市场制度持续完善，并购重组方向更加明确：**吴清主席表示将择机发布新修订的上市公司证券发行注册管理办法及配套规则。我们预计，新规将提高发行便利度、优化定价与锁定期安排。成长与中小市值公司的再融资渠道有望

分析师：

宫慧菁

执业证书编号：

S0270524010001

电话：

18028875418

邮箱：

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

我国外贸延续高增长，PPI、CPI 同比涨幅均扩大

港股能源、原材料、非必需性消费行业交投热度提高

规模类指数 ETF 吸引资金大规模流入

疏通。此外，吴清主席提出实施更具包容性适应性的发行上市、并购重组等制度，并支持行业并购重组和后续整合。我们认为，后续券商并购重组落地或加快。并购主题有事件驱动支撑，可继续跟踪券商板块的整合预期与估值修复。

- **投资建议：**总体看，人行潘功胜行长与证监会吴清主席的演讲延续防范风险、完善监管、促进发展的主线。政策有助于改善风险偏好与市场估值中枢，趋势性机会仍需盈利回暖支撑。建议关注：（1）“长钱长投”与双向开放将继续受益，关注宽基 ETF 等指数产品。（2）并购重组有望维持热度，关注有进行中整合预案的公司。
- **风险因素：**国内经济表现不及预期；政策效果不及预期；市场环境发生重大变化等。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场