下载日志已记录，仅供内部参考

中国平安 PINGAN
专业 · 价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

金融行业周报

——央行继续实施适度宽松货币政策，金融监管与金融科技协同推进

证券分析师

袁喆奇S1060520080003（证券投资咨询）

李冰婷S1060520040002（证券投资咨询）

李灵琇S1060526070004（证券投资咨询）

2026年9月28日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

下载日志已记录，仅供内部参考

核心观点

央行继续实施适度宽松货币政策，金融监管与金融科技协同推进

1、央行继续实施适度宽松货币政策，加大逆周期调节。9月19日，央行货币政策委员会召开2026年第三季度例会，研判国内外经济金融形势，部署下一阶段货币政策。会议指出将继续实施适度宽松货币政策，加大逆周期调节，发挥增量与存量政策集成效应，保持流动性充裕，维持综合融资成本低位。引导银行服务实体，用好结构性工具支持扩内需、科创、小微等领域，稳定汇率预期。强调货币财政协同，扩大内需，培育经济内生动力，推动经济持续向新向好。

2、金融监管总局印发银行业保险业“九五”普法规划。9月23日，国家金融监督管理总局发布《全国银行业保险业开展法治宣传教育的第九个五年规划（2026-2030年）》，部署银行保险行业法治宣传教育各项工作。《规划》设定2030年行业法治建设目标，要求开展宪法、金融法规普及，面向小微、新市民、老年人开展精准普法；健全“谁执法谁普法”责任制，完善普法评估机制，强化从业人员法治培训，同步开展反诈宣传，压实主体责任，杜绝形式主义，夯实金融法治根基 。

3、上海金融监管局推动银行业保险业人工智能应用。9月24日，上海金融监管局印发《推动上海银行业保险业人工智能应用的若干措施》，从三大方面推出十六项具体举措，推动辖内金融机构深入实施“人工智能+”行动，助力上海加快建设国际金融中心和全球金融科技中心。《措施》鼓励AI落地智能信贷、风控、核赔等场景，优化算力配置，搭建企业级AI平台；完善AI治理架构与数据合规体系，防控大模型幻觉等新技术风险；探索生成式AI金融试点与弹性监管框架，推动产学研协同，助力上海建设全球金融科技中心。

下载日志已记录，仅供内部参考



CONTENT
目录

重点聚焦

- 央行继续实施适度宽松货币政策，加大逆周期调节
- 金融监管总局印发银行业保险业“九五”普法规划
- 上海金融监管局推动银行业保险业人工智能应用

行业数据

- 本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+0.25%、-1.01%、-0.68%、-0.72%
- 银行：公开市场操作实现净投放195元，7天SHIBOR利率下降
- 证券：周度股基日均成交1.9万亿元
- 保险：十年期国债到期收益率环比上周下行1.24bps

下载日志已记录，仅供内部参考

1 重点聚焦

央行继续实施适度宽松货币政策，加大逆周期调节

事件：9月19日，中国人民银行货币政策委员会召开2026年第三季度（总第114次）例会，研判当前国内外经济金融形势，部署下一阶段货币政策安排。

（资料来源：中国人民银行官网，中国金融新闻网、平安证券研究所）

- 会议认为，今年以来宏观政策更加积极有为，货币政策保持适度宽松，强化逆周期和跨周期调节，综合运用多种货币政策工具，为经济持续向好向优创造适宜的货币金融环境。贷款市场报价利率改革效能持续释放，存款利率市场化调整机制作用有效发挥，货币政策传导效率增强，社会融资成本处于历史较低水平。外汇市场供求基本平衡，人民币汇率双向浮动，在合理均衡水平上保持基本稳定。金融市场总体运行平稳。
- 会议分析了国内外经济金融形势，认为当前外部环境更加复杂多变，世界经济增长动能疲弱，地缘冲突和经贸摩擦多发频发，主要经济体经济表现分化，通胀走势和货币政策调整存在不确定性。我国经济运行总体平稳、动能向新、结构向优，高质量发展取得新成效，但仍面临供强需弱、结构分化、外部冲击等问题和挑战。要继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期调节力度，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，加强货币财政政策协同配合，促进经济稳定增长和物价合理回升。
- 会议研究了下阶段货币政策主要思路，建议发挥增量政策和存量政策集成效应，增强政策前瞻性灵活性针对性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度、节奏和时机。综合运用并适时调整货币政策工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。推动货币政策操作框架改革完善。规范信贷市场经营行为，降低融资中间费用，促进社会综合融资成本低位运行。从宏观审慎的角度观察、评估债市运行情况，关注长期收益率的变化。畅通货币政策传导机制，提高资金使用效率。坚持市场在汇率形成中的决定性作用，增强外汇市场韧性，稳定市场预期，同时防范市场“羊群效应”和非理性预期的自我强化，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
- 会议指出，要引导大型银行发挥金融服务实体经济主力军作用，推动中小银行聚焦主责主业，增强银行资本实力。用好各类结构性货币政策工具，不断完善工具设计和管理,扎实做好金融“五篇大文章”，加强对扩大内需、科技创新、中小微企业、“六张网”建设等重点领域的金融支持。持续做好支持民营经济发展壮大的金融服务。维护金融市场稳定运行。切实推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和风险防控能力。

点评：本次例会强调统筹好总供给和总需求的关系，加力扩大内需、优化供给，加快推动新旧动能转换，增强经济发展内生动力，进一步做强国内大循环，做优国内国际双循环，推动经济持续向新向优向好发展。

下载日志已记录，仅供内部参考

金融监管总局印发银行业保险业“九五”普法规划

事件：9月23日，国家金融监督管理总局发布《全国银行业保险业开展法治宣传教育的第九个五年规划（2026-2030年）》（以下简称《规划》），部署银行保险行业法治宣传教育各项工作，要求各单位认真贯彻落实。

（资料来源：国家金融监管总局官网，平安证券研究所）

- 《规划》提出，到2030年，全系统监管干部和银行保险机构从业人员依法办事能力水平和法治素养持续提升，银行业保险业崇尚法治、恪守规则、尊重契约、维护公正的良好环境进一步形成；金融法治根基持续夯实；法治宣传教育工作制度化规范化科学化水平全面提升。
- 《规划》要求推动习近平法治思想深入人心，持续深化宣传普及，组织学习相关文献资料，将习近平法治思想纳入各单位党委理论学习中心组学习、干部培训、党员学习重要内容。强化法治实践和成就宣传，通过编写典型案例、主题宣讲、网络宣传等方式宣传金融法治建设标志性成果。深入推进国际传播，深度参与国际金融监管组织治理，宣传中国金融法治建设成就，讲好银行业保险业高质量发展故事。
- 《规划》提出深入学习宣传宪法、法律法规和党内法规。以宪法纪念、宪法宣誓等载体推进宪法宣传，积极参与“12·4”国家宪法日活动。深入宣传商业银行法、保险法、信托法等金融法律法规；宣传优化营商环境、民营经济、新质生产力、金融“五篇大文章”相关法规；宣讲国家安全、网络安全、矛盾纠纷化解法律规定；开展民法典宣传，加大防范非法集资、反电信网络诈骗宣教力度。同步宣传党章及各类党内法规，将党内法规纳入“三会一课”、主题党日，以警示教育增强党员干部规矩意识。
- 《规划》提出持续提高普法工作水平，面向小微企业、新市民、老年人等群体开展精准普法，用好“3·15”、防范非法金融宣传月等节点。银行保险机构完善合规管理体系，把金融法治纳入从业人员资格考试和日常培训；健全监管干部学法制度，落实领导干部讲法治课、旁听庭审制度。加快形成精准普法新模式，依托多源数据识别普法需求，运用微视频、动漫等全媒体形式，拓展新媒体宣传矩阵，弘扬清廉金融文化，打造特色法治文化品牌。
- 《规划》明确健全法治宣传教育工作体系，落实“谁执法谁普法、谁管理谁普法、谁服务谁普法”责任制，将普法履职纳入法治政府建设与年度述职。推动普法融入立法、行政许可、行政处罚、行政诉讼等法治实践，完善以案普法。引导行业自律组织、媒体、普法志愿者共同参与普法。组织实施层面，金融监管总局设立普法领导小组，各级单位完善工作机制，保障经费、开展人员培训，开展动态监测、中期评估和总结评估，对先进主体予以通报表扬，规划实施注重实效，力戒形式主义、官僚主义，避免增加基层负担。

点评：本次普法规划统筹行业法治建设与金融消费者保护，压实普法主体责任。规划一方面强化银行保险从业人员法治合规能力建设，另一方面面向多元群体开展精准普法，加大防范非法金融活动、反诈宣传力度，同步推进清廉金融文化建设。中长期将夯实金融法治根基，规范行业经营行为，化解金融纠纷，为金融“五篇大文章”推进、银行业保险业高质量发展筑牢法治保障。

下载日志已记录，仅供内部参考

3 重点聚焦

上海金融监管局推动银行业保险业人工智能应用

事件：9月24日，上海金融监管局印发《推动上海银行业保险业人工智能应用的若干措施》，从三大方面推出十六项具体举措，推动辖内金融机构深入实施“人工智能+”行动，助力上海加快建设国际金融中心和全球金融科技中心。

（资料来源：新华财经网、平安证券研究所）

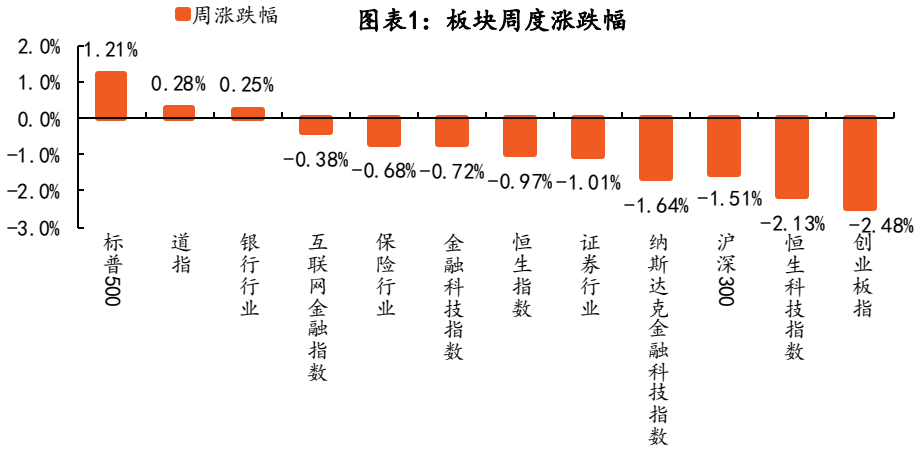
- 近日，上海金融监管局印发《推动上海银行业保险业人工智能应用的若干措施》，从三大方面推出十六项具体举措，推动辖内金融机构深入实施“人工智能+”行动，助力上海加快建设国际金融中心和全球金融科技中心。
- 在加强数智赋能方面，鼓励金融机构深化人工智能在智能营销、智能信贷、智能核赔、智能风控等核心业务场景的应用，稳妥探索金融智能体建设，推动服务方式从数字赋能向智能驱动演进。支持金融机构采用“租购并举”模式优化智能算力资源配置，统筹垂域模型开发应用，构建分层协同模型架构，并强化数据治理，发挥数据要素价值，建立“数据+模型”双闭环机制，建设企业级人工智能平台，降低技术门槛，促进行业应用生态建设。
- 在夯实基础支撑方面，要求金融机构完善人工智能应用治理架构，将其纳入数智化转型战略规划，加快人工智能人才培养，构建产教融合的培育生态。在合规管理上，要求完善数据合规体系，按照有关规定对面向公众服务的生成式人工智能模型进行备案或登记，建立高风险应用场景准入控制机制，防止技术滥用和数字形式主义。加强外包风险管理，健全模型风险管理体系，提高模型可解释性，践行人工智能向善理念，筑牢安全应用根基，有效防范人工智能幻觉、黑箱、大模型安全漏洞等新技术风险。
- 在健全保障机制方面，将探索建立生成式人工智能大模型在金融领域应用的试点机制，研究包容审慎、分类分级的弹性监管框架，探索容错机制与差异化容忍度。同时，鼓励行业自律组织搭建跨行业合作共享平台，推动产学研用协同发展。
- 下一步，上海金融监管局将引导辖内金融机构加大人工智能应用力度，丰富智能化金融产品供给，稳步推进人工智能与金融行业深度融合，有效应对人工智能发展带来的风险挑战，持续提升人工智能赋能金融服务实体经济与社会民生质效。
- **点评：**上海金融监管局出台专项举措，为银行业保险业AI应用划定发展路径与风控底线，坚持创新与风险统筹。一方面鼓励机构在营销、信贷、风控等业务场景落地“人工智能+”，盘活算力、数据要素，加速金融智能化转型；另一方面构建分类分级弹性监管框架，压实机构AI治理责任，防范大模型幻觉、数据合规等新型风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

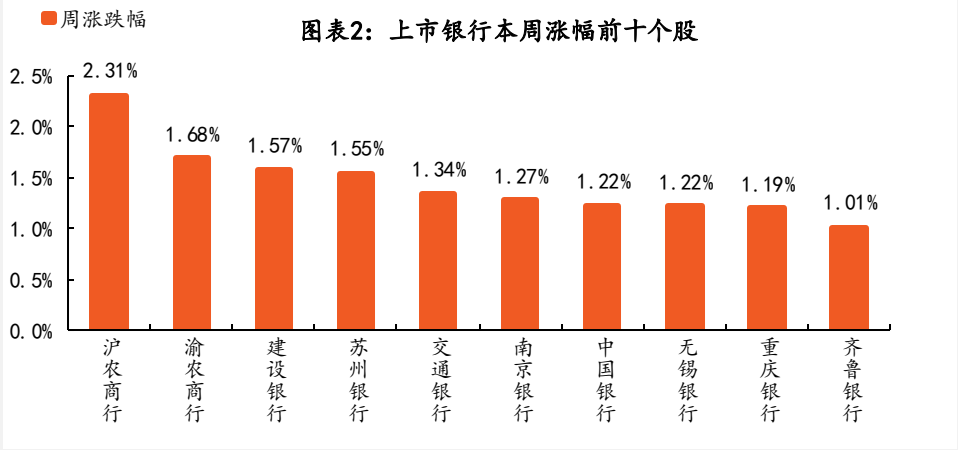
本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+0.25%、-1.01%、-0.68%、-0.72%

板块行情：本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+0.25%、-1.01%、-0.68%、-0.72%，同期沪深300指数下跌1.51%。恒生科技指数下跌2.13%，同期恒生指数下跌0.97%，纳斯达克金融科技指数下跌1.64%，创业板指数下跌2.48%。按申万一级行业分类，31个一级行业中，银行和非银金融板块涨跌幅分别排名第8、17位。各子板块中，沪农商行(+2.31%)、红塔证券(+2.38%)和中国人保（+3.20%)表现最好。

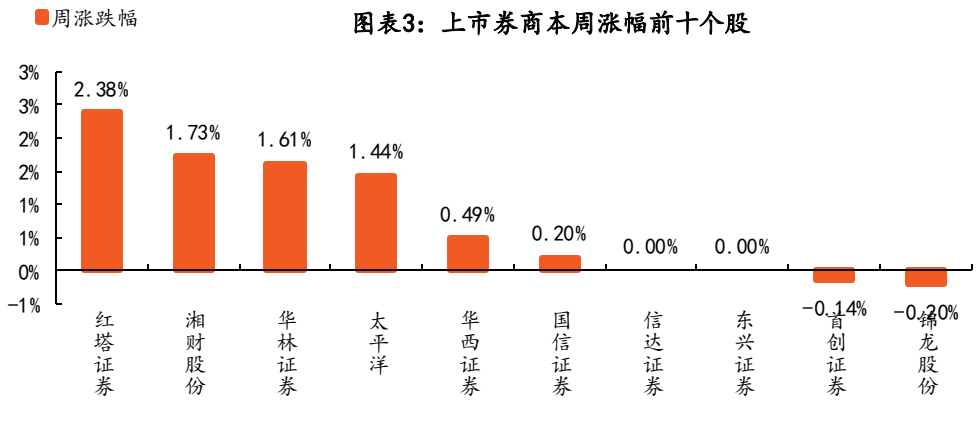
图表1：板块周度涨跌幅



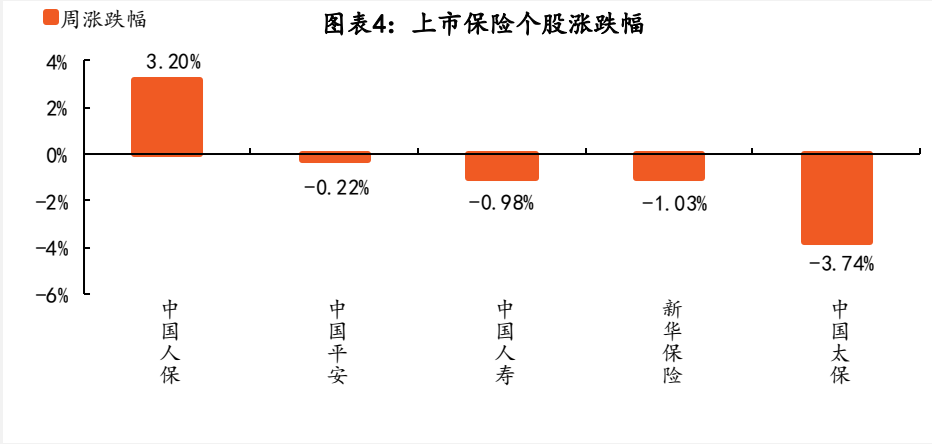
图表2：上市银行本周涨幅前十个股



图表3：上市券商本周涨幅前十个股



图表4：上市保险个股涨跌幅



资料来源：Wind，平安证券研究所

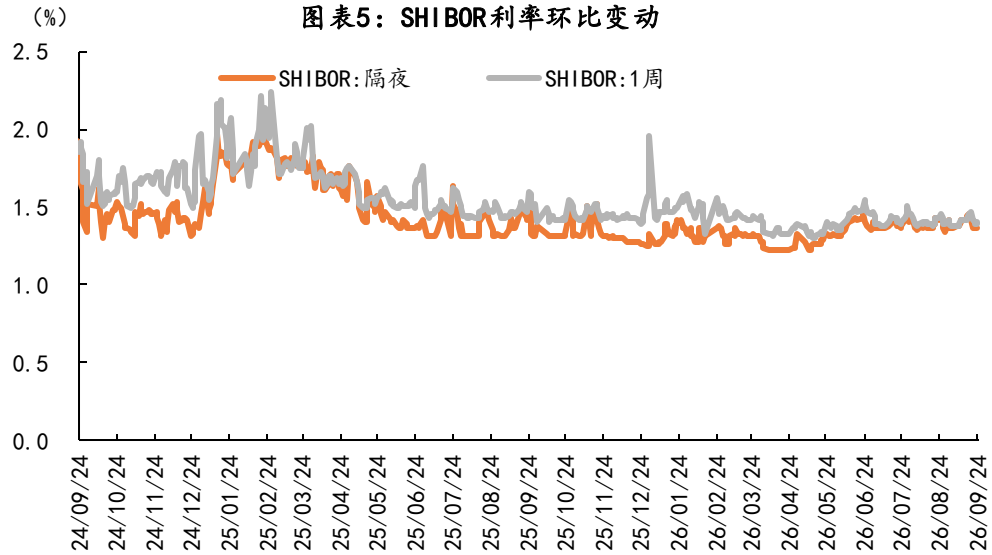
下载日志已记录，仅供内部参考

银行：公开市场操作实现净投放195元，7天SHIBOR利率下降

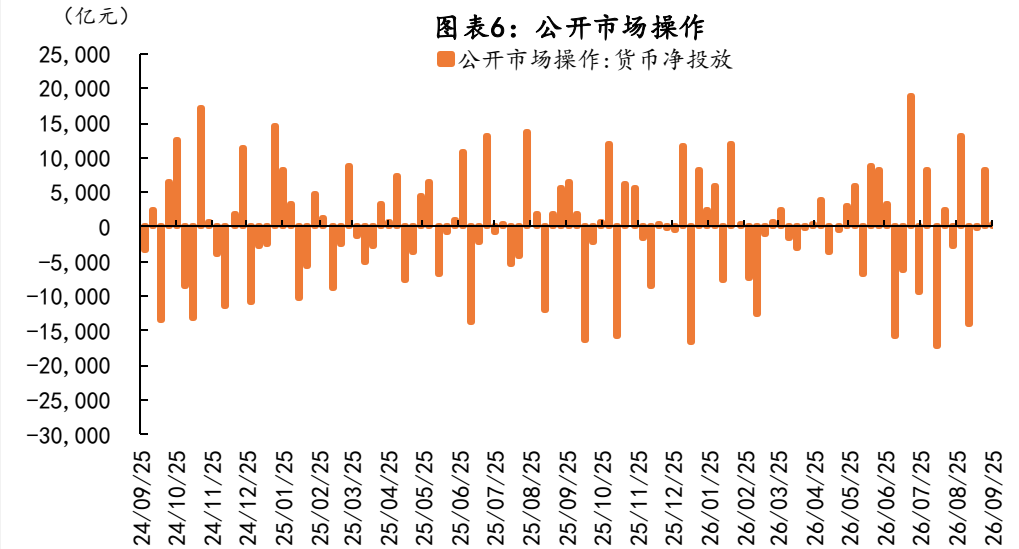
SHIBOR：截至9月24日，隔夜SHIBOR利率环比上周下降9.6BP至1.36%，7天SHIBOR利率环比上周下降5.0BP至1.40%。

公开市场操作：本周央行逆回购投放2915亿元人民币，另有2720亿元人民币逆回购回笼，实现净投放195亿元。

图表5：SHIBOR利率环比变动



图表6：公开市场操作



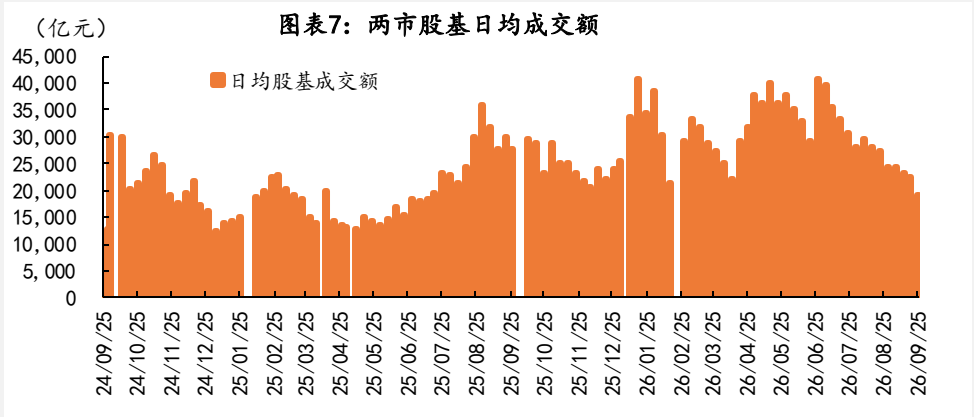
资料来源：Wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

证券：周度股基日均成交1.9万亿元

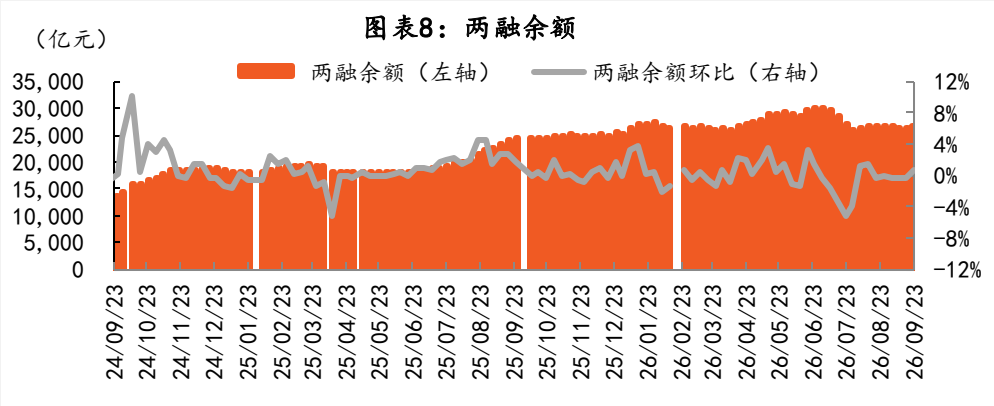
【成交额】本周两市股基日均成交额19268亿元，环比上周下降14.8%。

图表7：两市股基日均成交额



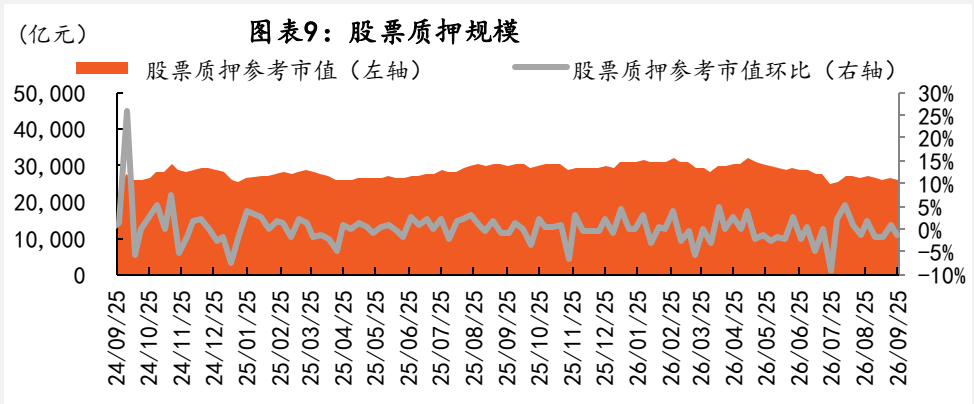
【两融】截至9月23日，两融余额26550亿元，环比上周增长0.60%。

图表8：两融余额



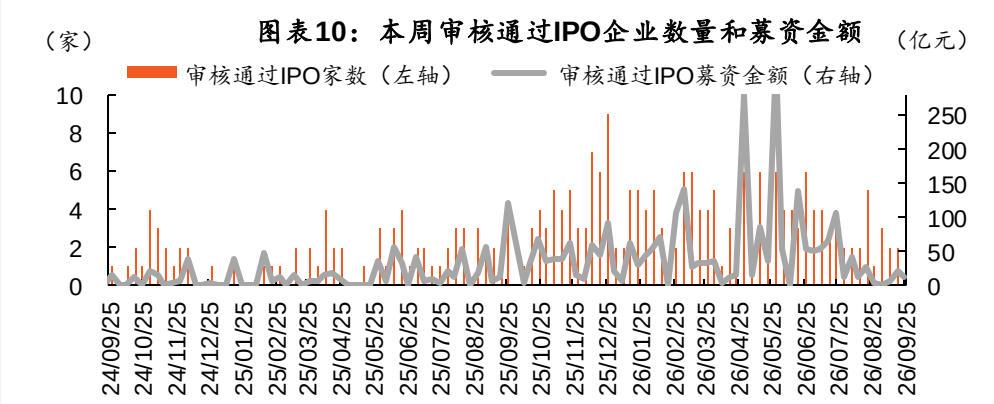
【股票质押】截至9月25日，股票质押规模26079亿元，环比上周下降1.11%。

图表9：股票质押规模



【公开市场发行】9月25日当周，审核通过IPO企业2家。

图表10：本周审核通过IPO企业数量和募资金额



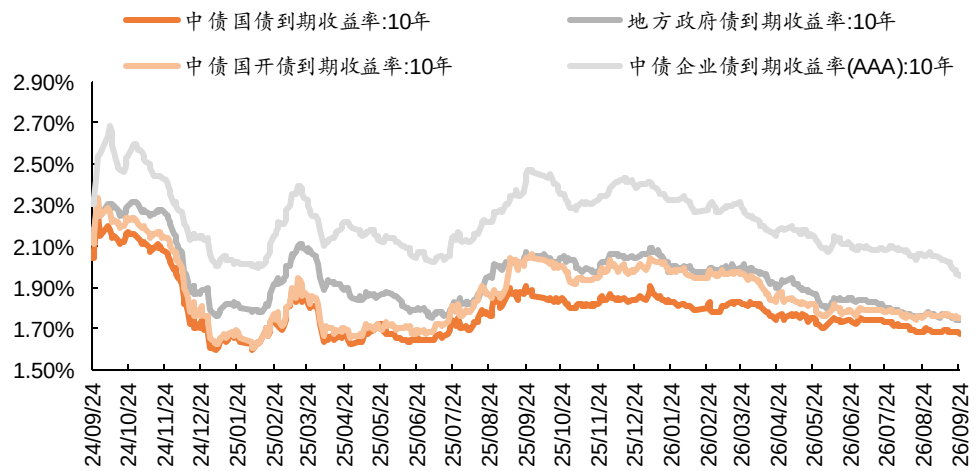
资料来源：Wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

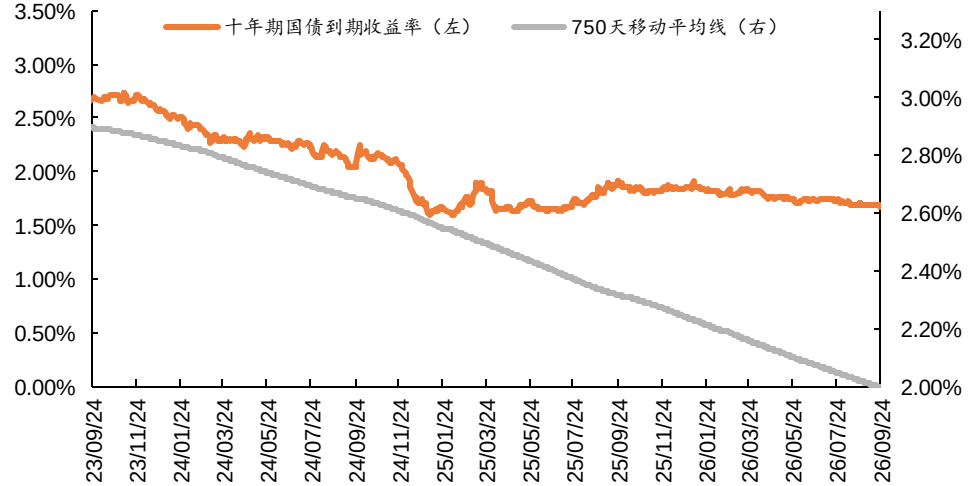
保险：十年期国债到期收益率环比上周下行1.24bps

债券收益率：截至9月24日，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债到期收益率分别为1.674%、1.744%、1.748%、1.950%，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债环比上周五分别变动-1.24bps、-1.27bps、-1.44bps、-5.82bps。

图表11：主要债券到期收益率



图表12：十年期国债收益率和750天均线



资料来源：Wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3 投资建议&风险提示

投资建议

1、银行：资金流向的变化是推动板块估值修复中不可忽视的力量，一方面被动指数的持续扩容带来了稳定的资金流入，板块高权重的特征仍将持续推动资金的流入，一方面银行板块低波高红利的特征更易获得险资等中长期资金的青睐，结合监管一系列引导中长期资金入市的措施，预计板块的股息配置价值吸引力仍将持续。

2、非银：1）证券：资本市场投融资功能不断健全、市场交投活跃度维持高位，板块业绩和估值具备β属性，当前估值处于低位，叠加资金面压制或已进入尾声，配置价值凸显，头部券商将更为受益。2)保险：居民储蓄需求仍旺，预计2026年负债端稳中向好，资产端权益弹性较强，市场回暖或带来投资修复潜能和业绩提振动能增强。当前板块估值处于低位，具备长期配置价值+短期修复潜能。

风险提示：

1）金融政策监管风险：目前金融科技已纳入严监管，与银、证、险相似，业务对监管政策敏感度高，相关监管政策的出台可能深刻影响行业当前的业务模式与盈利发展空间。

2）宏观经济下行风险，导致银行业资产质量压力超预期抬升。

3）利率下行风险，银行业息差收窄超预期，保险固收类资产配置承压。

4）国外地缘局势恶化，权益市场大幅波动，β属性导致证券板块和保险板块行情波动加剧。

下载日志已记录，仅供内部参考

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数20%以上）

推　　荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数10%至20%之间）

中　　性（预计6个月内，股价表现相对沪深300指数±10%之间）

回　　避（预计6个月内，股价表现弱于沪深300指数10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于沪深300指数5%以上）

中　　性（预计6个月内，行业指数表现相对沪深300指数在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于沪深300指数5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

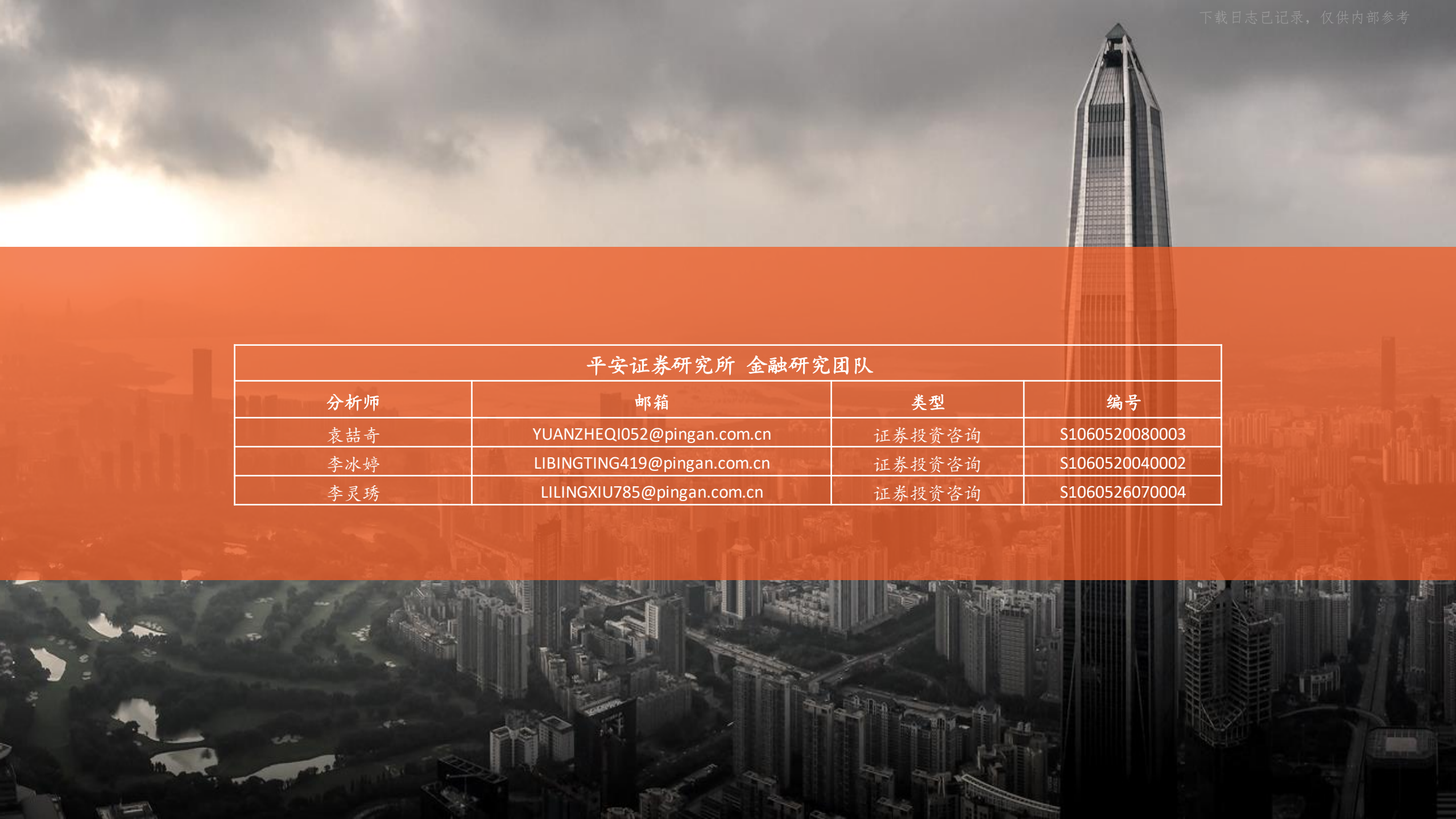
此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2026版权所有。保留一切权利。

下载日志已记录，仅供内部参考



平安证券研究所 金融研究团队			
分析师	邮箱	类型	编号
袁喆奇	YUANZHEQI052@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520080003
李冰婷	LIBINGTING419@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520040002
李灵琇	LILINGXIU785@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060526070004