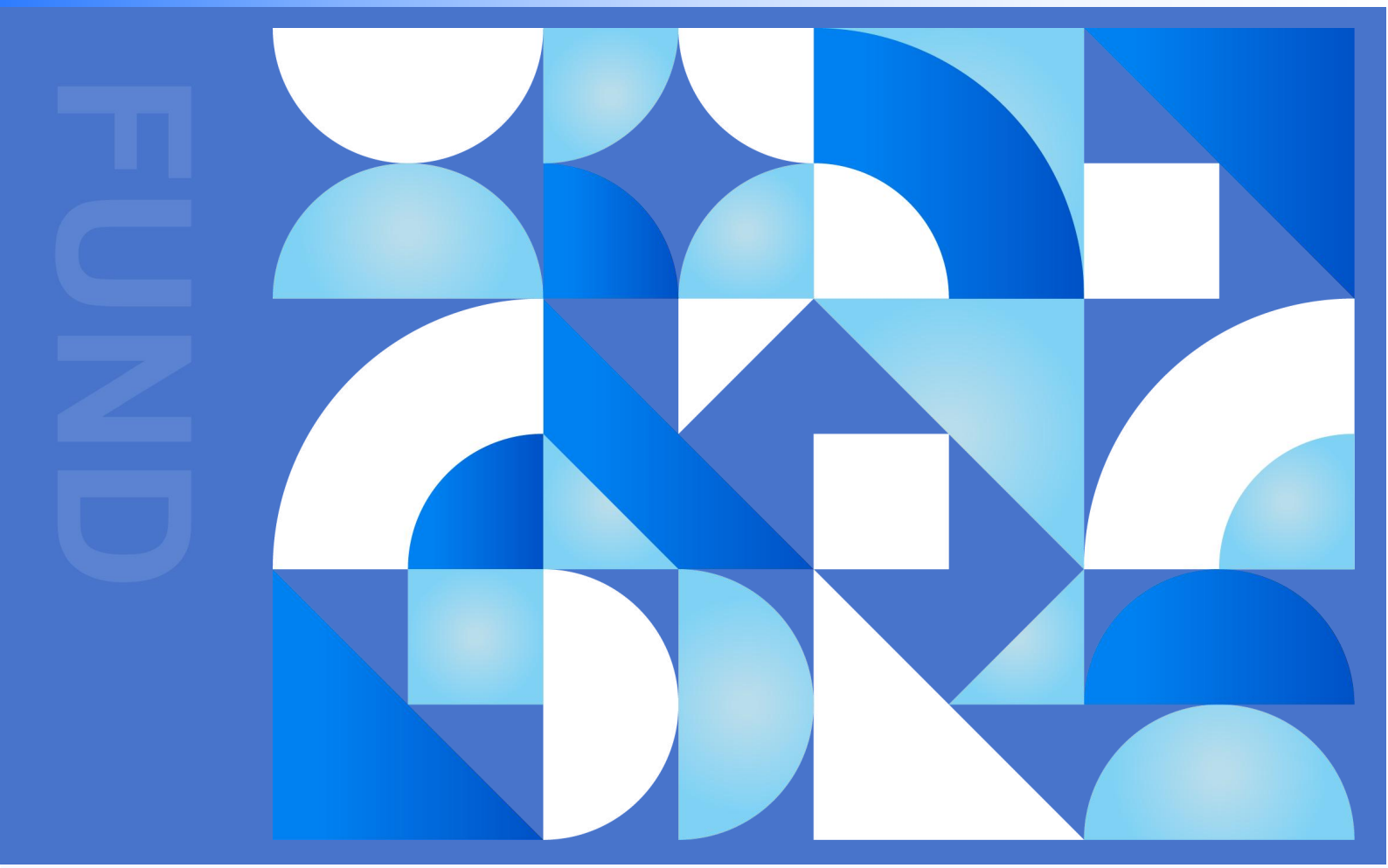
济安金信
Jian FinTech Corporation

济安金信基金月报

(2026.10.01—2026.10.31)

2026 年 11 月 6 日



目录

一、基础市场 3

（一）宏观经济 3

（二）权益市场 3

（三）债券市场 4

（四）海外大类资产 4

1. 证券资产 4

2. 大宗商品 5

二、基金市场 5

（一）市场概况 5

（二）业绩表现 7

1. 权益类基金 7

2. 固定收益类基金 7

3. QDII 基金 8

三、市场展望与配置建议 8

（一）大类资产配置 8

关于济安金信基金评价中心 11

风险提示 11

免责声明 11

一、基础市场

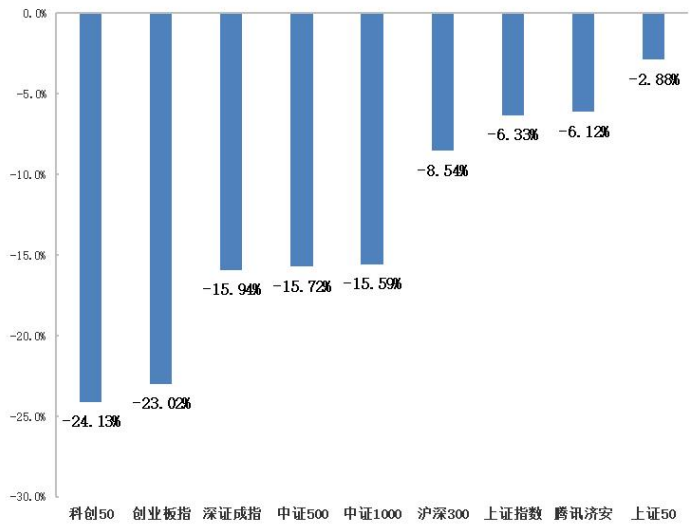
（一）宏观经济

根据国家统计局发布的最新数据显示，10 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.3%，比上月下降 0.8 个百分点；非制造业商务活动指数为 49.7%，比上月下降 0.5 个百分点；综合 PMI 产出指数为 49.7%，比上月下降 1.0 个百分点。具体来看，制造业生产指数为 49.8%，比上月下降 1.9 个百分点，表明制造业生产活动有所放缓；新订单指数为 49.4%，比上月下降 1.1 个百分点，表明制造业市场需求景气度下降。后续政府应坚持稳中求进工作总基调，紧扣经济运行中供强需弱的核心矛盾，加大宏观政策逆周期调节力度，推动存量政策加力提效，巩固经济企稳回升基础。

货币政策方面，10 月，资金面节后转松，DR001 降至 1.27%—1.28%、DR007 月末回升至 1.38%，多数时间低于 1.40%的 7 天逆回购利率；央行明确将把公开市场主要操作品种由 7 天切换为隔夜并连续万亿顶格投放，MLF 缩量续作 7000 亿元、买断式逆回购净投放，中期流动性仍净投放。

（二）权益市场

图表 1：上月主要股指动态



数据来源：济安金信基金评价中心（数据截止日期：2026 年 10 月 31 日）

10 月，A 股单边下行、结构极致分化，成长赛道全面退潮，消费与高股息资产成为避风港。沪指全月跌 6.33%（10 月 30 日收 3599.02 点，区间 3574.27 点至 3864.12 点），深成指跌 15.94%、创业板指跌 23.02%、科创 50 跌 24.13%、沪深 300 跌 8.54%；两市日均成交 1.60 万亿元、较 9 月缩量约 2266 亿元，10 月 30 日成交 1.67 万亿元。31 个申万一级行业仅 5 个收涨，食品饮料（+5.31%）领涨，银行（+4.84%）、石油石化（+3.34%）、煤炭（+1.30%）、

家用电器（+0.56%）次之；通信（-30.23%）、电子（-25.70%）、建筑材料（-17.96%）、电力设备（-15.88%）、房地产（-15.01%）、有色金属（-14.62%）跌幅居前。压力来自三处：海外 AI 叙事出现裂缝，Alphabet 自由现金流转负、CoreWeave 等算力租赁商股价重挫，算力硬件链（光模块、PCB、存储）连续杀估值；10 年期美债收益率 10 月 5 日冲高至 5.31%，压制全球成长股；三季报进入兑现期，前期拥挤筹码集中出清。银行逆势走强，四大行总市值 10 月 29 日突破 10 万亿元、创历史新高；月底资本市场维稳表态与科技企业订单披露，指数在 3570 点一线获得支撑。

（三）债券市场

10 月，债市震荡走牛、中短端领涨，10 年期国债收益率一度逼近 1.6%的年内低位。10 年期国债活跃券收益率由月初的 1.68%下行，10 月 30 日开盘一度触及 1.606%，随后回升至 1.64%；30 年期由 2.12%降至 2.09%、月内低见 2.05%，降幅小于中短端，30 年国债期货主力合约仍创年内新高。政策利率“换锚”是最直接的催化，隔夜逆回购成为主要操作品种后，资金利率中枢实质下移至 1.27%附近，加杠杆套息空间打开。基本面并未提供额外动能，三季度 GDP 同比增长 4.5%、较二季度回升 0.2 个百分点，9 月规模以上工业增加值同比增 5.5%，数据落地后市场按“利空出尽”交易。10 月 LPR 连续 17 个月不变（1 年期 3.00%、5 年期以上 3.50%），MLF 虽缩量续作，但叠加大额买断式逆回购，中期流动性仍净投放。信用债受益于负债成本下行、收益率随之下行，但月末信用利差多数走阔；转债随权益重挫，估值与正股双杀。机构对长端分歧加大，赔率下降，配置上以票息为底、控制久期。

图表 2：上月主要债券指数动态

指数代码	指数名称	近一月涨跌幅
CBA00321.CS	中债-总财富(1-3 年)指数	0.16%
CBA00331.CS	中债-总财富(3-5 年)指数	0.29%
CBA00341.CS	中债-总财富(5-7 年)指数	0.40%
CBA00351.CS	中债-总财富(7-10 年)指数	0.55%
CBA00361.CS	中债-总财富(10 年以上)指数	0.68%
CBA00301.CS	中债-总财富(总值)指数	0.38%
000832.CSI	中证转债	-5.51%

数据来源：济安金信基金评价中心（数据截止日期：2026 年 10 月 31 日）

（四）海外大类资产

1. 证券资产

10 月，美联储按下加息暂停键，美债收益率冲高后回落，美股分化、港股承压。10 月 28 日 FOMC 以 10 票赞成、2 票反对维持联邦基金利率在 3.75%—4.00%不变，理事库克与克利夫兰联储主席哈马克主张再加息 25 个基点；主席沃什宣布自 2027 年起每年一次会议专门讨论货币政策战略、不再进行利率表决，2028 年增至两次，前瞻指引进一步弱化，市场对 12 月加息的定价升至 80%以上。10 年期美债收益率 10 月 5 日一度升至 5.31%的年内高位、

30 年期升至 5.35%以上，随后在避险买盘推动下回落至月末的 4.94%（30 年期 5.30%）；美元指数月末报 101.89、全月涨约 0.4%。美股分化，道指全月涨 2.82%（收 52342.56），标普 500 涨 0.90%(收 7720.39),纳指跌 2.52%(收 26184.72),Alphabet 财报后单日跌 12.64%、市值蒸发约 4800 亿美元。港股走弱，恒生指数月末报约 23309 点、月跌 5.30%，恒生科技报约 3759 点、跌 11.62%，南向资金月末转为净卖出。在岸人民币收 6.6621，创 2022 年 6 月以来新高。

图表 3：上月主要海外市场指数动态

地区	指数	涨跌幅
美国	道琼斯工业平均	1.70%
	标普 500	-0.93%
	纳斯达克	-5.30%
欧洲	法国 CAC40	0.06%
	德国 DAX	2.46%
	英国富时 100	1.17%
亚太	恒生指数	-5.36%
	日经 225	-5.19%
	韩国综合指数	-16.19%
	台湾加权	-5.69%

数据来源：济安金信基金评价中心（数据截至日期：2026 年 10 月 31 日）

2. 大宗商品

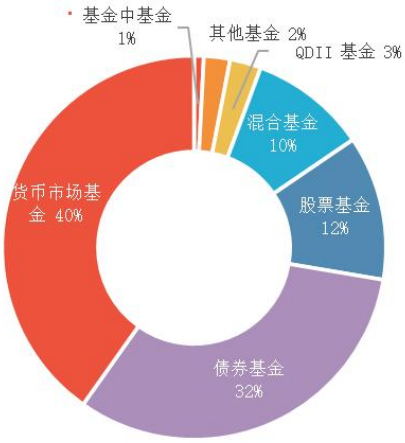
10 月，中东冲突升级与霍尔木兹海峡受阻推动能源价格再度冲高，工业金属则在高利率与 AI 需求质疑下高位回落。WTI 原油由月初的 90 美元一线升至月末的 102.00 美元/桶、全月涨 12.8%，布伦特 12 月合约收 114.88 美元、涨 11.0%，WTI 月内最高触及 103.92 美元；胡塞武装袭击沙特石油设施，欧盟承诺释放 4260 万桶战略储备，多空在高位反复拉锯。铜的金融属性主导，LME 铜月末报 14352 美元/吨、全月微跌 0.4%，沪铜收 108050 元/吨、跌 1.5%，铜精矿加工费深化为负、冶炼厂检修增多，但美铜关税悬而未决、AI 数据中心需求预期降温压制上方空间。沪铝收 23395 元/吨、跌 1.8%，国内铝锭社会库存低位、现货维持升水；沪锡 10 月 30 日单日跌 5.80%，为当日最弱品种。地缘溢价与需求走弱的背离令波动显著放大，宜用期权与套保控制仓位。

二、基金市场

（一）市场概况

根据证券投资基金业协会数据，截至 2026 年 9 月底，我国境内共有公募基金管理机构 165 家，旗下在管的正常存续的公募基金产品数量共 14760 只，资产规模合计 39.32 万亿元。

图表 4：各类型基金产品规模占比（2026 年 9 月）



数据来源：证券投资基金业协会，济安金信基金评价中心

数据截止日期：2026 年 9 月 30 日

按基金认购起始日统计，全市场 10 月新发基金共 202 只（A/C 份额合并计算），截至月末共募集份额 527.49 亿份，发行只数增加，募集份额减少。

图表 5：上月新发基金只数

基金类型	只数
QDII	1
纯债型	10
二级债	23
封闭式	6
股票型	21
混合型	46
基金中基金(FOF)	33
一级债	1
指数型	61
总计	202

数据来源：济安金信基金评价中心（数据截止日期：2026 年 10 月 31 日）

上月共有 28 只基金产品发生清盘，清盘具体情况如下表所示。

图表 6：上月清盘基金只数

清盘原因	只数
基金持有人大会同意终止	12
基金资产净值低于合同限制	16
总计	28

数据来源：济安金信基金评价中心（数据截止日期：2026 年 10 月 31 日）

（二）业绩表现

1. 权益类基金

10 月，A 股单边下行，沪指月跌 6.33%（收 3599.02 点），深成指跌 15.94%、创业板指跌 23.02%、科创 50 跌 24.13%；31 个申万一级行业仅 5 个上涨，食品饮料、银行领涨，通信跌 30.23%、电子跌 25.70%垫底；日均成交 1.60 万亿元，月底在 3570 点一线获支撑。

图表 7：上月权益类基金业绩表现

基金类型	月平均收益率	正收益比例
混合型	-11.80%	6.98%
股票型	-13.79%	7.62%
封闭式	-13.72%	1.61%
指数型	-11.13%	10.04%
基金中基金(FOF)	-4.76%	0.81%

数据来源：济安金信基金评价中心（数据截止日期：2026 年 10 月 31 日）

申万一级行业近一月，涨幅前 5 位及跌幅前 5 位如下表所示。

图表 8：上月申万一级行业涨幅前 5 位及跌幅前 5 位

行业名称	近一月涨跌幅
食品饮料	5.31%
银行	4.84%
石油石化	3.34%
煤炭	1.29%
家用电器	0.56%
通信	-30.23%
电子	-25.70%
建筑材料	-17.96%
综合	-17.31%
电力设备	-15.88%

数据来源：济安金信基金评价中心（数据截止日期：2026 年 10 月 31 日）

2. 固定收益类基金

10 月，债市震荡走牛，10 年期国债收益率由 1.68%降至月末 1.64%，30 年期由 2.12%降至 2.09%、降幅小于中短端，30 年国债期货创年内新高；政策利率“换锚”打开套息空间，三季度 GDP 增 4.5%落地后按利空出尽交易，LPR 连续 17 个月不变；信用债利差月末多数走阔，转债随权益重挫。

图表 9：上月固收类基金业绩表现

基金类型	月平均收益率	正收益比例
纯债型	0.21%	98.34%
一级债	-0.33%	51.47%
二级债	-2.12%	11.86%
指数型	0.22%	98.89%

数据来源：济安金信基金评价中心（数据截止日期：2026 年 10 月 31 日）

3. QDII 基金

10 月，美联储 28 日维持利率 3.75%—4.00%不变（10 票对 2 票），12 月加息定价升至 80%以上；10 年美债 5 日冲高 5.31%后回落至 4.94%，美元指数报 101.89；道指月涨 2.82%、纳指跌 2.52%，恒指月跌 5.30%、恒生科技跌 11.62%，在岸人民币升至 6.6621。

图表 10：上月 QDII 基金业绩表现

基金类型	月平均收益率	正收益比例
QDII	-6.84%	21.83%

数据来源：济安金信基金评价中心（数据截止日期：2026 年 10 月 31 日）

注：基金收益统计剔除 ETF 联接基金、因巨额赎回等出现净值异常的基金，不同份额分别计算。对于统计当日未公布最新净值的基金，取最近一期净值数据进行计算。

三、市场展望与配置建议

（一）大类资产配置

美国 10 月 CPI 数据即将落地，市场预计整体 CPI 同比受能源价格高位支撑仍具韧性，核心通胀回落斜率偏缓；此前美联储已于 9 月加息 25bp 至 3.75%－4.00%，10 月会议暂缓加息但内部鹰派分歧加剧，两名委员投出反对票。美国经济仍具韧性、但通胀粘性未破，核心通胀仍显著高于 2%政策目标，政策收紧周期尚未正式结束。11 月市场核心锚定美国通胀、非农就业及美联储官员密集讲话，若通胀超预期强化 12 月加息预期，美债收益率或继续高位震荡；可博弈短端美债票息机会，规避美股高估值成长股在利率高位下的估值压缩压力，配置黄金对冲地缘冲突与货币政策转向不确定性。

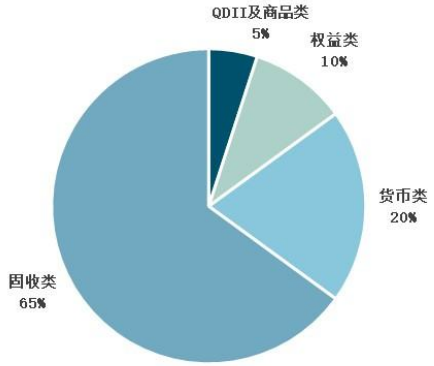
权益市场方面，11 月进入三季报披露后的业绩真空期与政策观察窗口，指数大概率震荡磨底、以结构性机会为主，可沿“红利低波+业绩确定性+硬核成长”哑铃布局，重点关注高股息央企、半导体国产替代、创新药及高端制造等景气赛道，同时警惕科技股前期调整后的情绪惯性下探、海外加息预期反复带来的短期波动压力。债券市场方面，资金面平稳偏宽与央行稳健呵护交织，长端利率大幅上行空间有限，10 年期国债预计维持低位区间震荡；操作主推中短久期票息+长端利率债波段的哑铃型策略，同时跟踪美联储 12 月议息外溢效应与国内稳增长增量政策落地节奏。商品市场方面，行情核心仍取决于美联储政策取向及中东

地缘演化，霍尔木兹海峡航运风险支撑下原油维持高位宽幅震荡，工业金属看国内弱复苏下实际需求边际改善，整体波动风险偏高，建议控制仓位管控价格波动，黄金维持战略配置以对冲宏观与地缘双重不确定性。

结合宏观经济走势以及资本市场运行情况，本中心对风险偏好及风险承受能力为保守型、平衡型以及积极型的投资者分别给予基金组合配置比例区间建议如下：

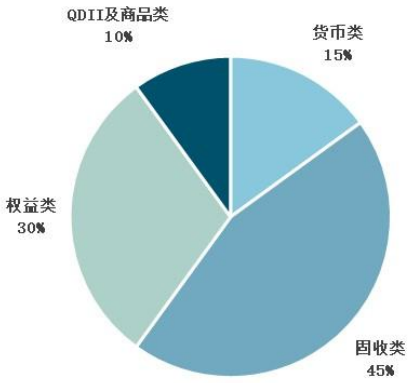
（1）保守型组合：注重资金流动性及投资组合的业绩稳定性，因此配置以固收类基金为主，保留一定仓位的货币型基金作为现金替代，并适当配置权益类基金和 QDII 基金或商品类基金以增厚组合收益。

图表 11：保守型投资者组合配置比例建议



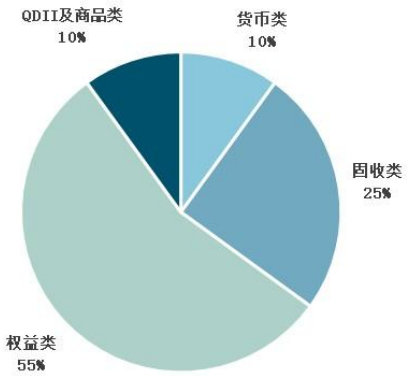
（2）平衡型组合：能够承受一定的投资波动，通过在现金、债券、权益等大类资产上合理分散配置实现在风险可控的前提下资产的长期稳健增值。

图表 12：平衡型投资者组合配置比例建议



（3）积极型组合：能够承受较大程度的投资波动，通过增加资产风险暴露的方式追求较高的投资收益，因此在资产配置上会提高权益类资产占比，配置一定固收基金平滑组合波动，并保留适当比例货币型基金作为流动性管理。

图表 13：积极型投资者组合配置比例建议


QDII及商品类
10%
货币类
10%
固收类
25%
权益类
55%

关于济安金信基金评价中心

本中心隶属于北京济安金信科技有限公司，为具有公开评级资质的权威独立第三方证券投资基金评价机构。本中心依据完整的基金评价理论体系，在基金产品合规和守约的前提条件下，坚持在严格分类的基础上进行类内评级，针对不同基金类型从不同维度对单项能力及综合水平进行评价。目前本中心已构建了基金投研与覆盖基金销售全流程的综合业务体系，能够提供包括基金评价、基金销售适当性、基金数据、基金监管、基金投研以及基金智能投顾等在内的多方面需求的解决方案。

风险提示

本报告对于基金产品研究分析均基于历史公开信息，可能受市场波动等因素影响产生一定的分析偏差；此外，基金产品及基金管理人的历史业绩与表现不代表未来；指数未来表现受宏观环境、市场波动、风格转换等多重因素影响，存在一定波动风险；本报告不涉及基金产品的推荐，亦不涉及对任何指数样本股的推荐，请详细阅读报告风险提示及声明部分。

免责声明

本报告仅供济安金信基金评价中心（以下简称“本中心”）的客户使用。本中心不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本中心认为可靠的已公开信息，但本中心不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本中心于发布本报告当日的判断，在不同时期，本中心可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本中心没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购基金或其它金融工具的邀请或保证。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。在任何情况下，本中心不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本中心未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本中心建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

若本中心以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的基金或要求获悉更详细的信息。

未经本中心事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本中心版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本中心的商标、服务标识及标记。