

股票市场继续回暖，多元资产配置正当时

10 月资产涨跌

全球风险资产表现 24/10/31

	2024/10月	10/01	10/02	10/03	10/04	10/07	10/08	10/09	10/10	10/11	10/14	10/15	10/16	10/17	10/18	10/21	10/22	10/23	10/24	10/25	10/28	10/29	10/30	10/31
SGE黄金9999	6.66						-0.17	-1.19	0.39	1.55	0.81	0.64	1.47	0.77	0.74	0.86	0.33	0.65	-0.66	0.01	0.36	0.80	1.24	-0.29
ICE布油	3.29	3.86	1.50	5.39	0.67	3.96	-4.31	-0.54	3.55	-0.77	-4.87	-3.63	0.27	0.32	-1.72	1.38	1.82	-1.16	-0.56	2.04	-5.80	0.00	2.74	2.63
日经225	3.06	1.93	-2.18	1.97	0.22	1.80	-1.00	0.87	0.26	0.57		0.77	-1.83	-0.69	0.18	-0.07	-1.39	-0.80	0.10	-0.60	1.82	0.77	0.96	-0.50
中证全债	-0.02						-0.16	-0.04	0.17	0.02	0.06	0.08	0.01	0.12	-0.02	0.05	-0.10	-0.13	-0.01	-0.06	-0.04	0.01	-0.00	0.02
创业板指	-0.49						17.25	-10.59	-2.95	-5.06	2.60	-3.22	-2.21	-0.32	7.95	0.69	0.30	-0.53	-1.37	2.93	-0.44	-2.32	-1.18	0.60
纳斯达克指数	-0.52	-1.53	0.08	-0.04	1.22	-1.18	1.45	0.60	-0.05	0.33	0.87	-1.01	0.28	0.04	0.63	0.27	0.18	-1.60	0.76	0.56	0.26	0.78	-0.56	-2.76
标普500	-0.99	-0.93	0.01	-0.17	0.90	-0.96	0.97	0.71	-0.21	0.61	0.77	-0.76	0.47	-0.02	0.40	-0.18	-0.05	-0.92	0.21	-0.03	0.27	0.16	-0.33	-1.86
德国DAX	-1.28	-0.58	-0.25	-0.78	0.55	-0.09	-0.20	0.99	-0.23	0.85	0.69	-0.11	-0.27	0.77	0.38	-1.00	-0.20	-0.23	0.34	0.11	0.35	-0.27	-1.13	-0.93
偏股基金	-1.52						6.07	-6.16	0.38	-2.85	1.65	-2.48	-0.68	-0.75	3.97	0.47	0.59	0.27	-1.05	0.99	0.38	-1.09	-0.69	-0.00
英国富时100	-1.54	0.48	0.17	-0.10	-0.02	0.28	-1.36	0.65	-0.07	0.19	0.47	-0.52	0.97	0.67	-0.32	-0.48	-0.14	-0.58	0.13	-0.25	0.45	-0.80	-0.73	-0.61
中证800	-1.67						6.24	-6.99	0.59	-3.04	2.06	-2.60	-0.53	-1.04	3.73	0.48	0.65	0.39	-1.05	0.89	0.47	-1.05	-0.55	0.31
沪深300	-3.16						5.93	-7.05	1.06	-2.77	1.91	-2.66	-0.63	-1.13	3.62	0.25	0.57	0.39	-1.12	0.70	0.20	-1.00	-0.90	0.04
恒生指数	-3.86	6.20	-1.47	2.82	1.60	-9.41	-1.38	2.98			-0.75	-3.67	-0.16	-1.02	3.61	-1.57	0.10	1.27	-1.30	0.49	0.04	0.49	-1.55	-0.31
恒生科技	-5.32	8.53	-3.46	4.99	3.05	-12.82	-1.17	2.05			-1.43	-4.65	-1.09	-1.19	5.77	-2.37	0.66	1.86	-2.64	1.21	0.79	1.09	-2.38	-0.32
MSCI越南	-5.38	0.40	-0.92	-1.45	-0.57	-0.36	0.41	0.92	-0.07	0.76	-0.24	-1.18	-0.40	-0.09	-0.13	-0.48	-0.95	0.06	-1.25	-0.31	0.10	0.46	-0.63	0.44
印度SENSEX30	-5.83	-0.04		-2.10	-0.98	-0.78	0.72	-0.21	0.18	-0.28	0.73	-0.19	-0.39	-0.61	0.27	-0.09	-1.15	-0.17	-0.02	-0.83	0.76	0.45	-0.53	-0.69
中证红利	-6.67						0.95	-7.64	3.10	-1.75	2.63	-2.23	1.37	-1.67	0.87	-0.65	0.65	0.17	-0.52	0.09	0.99	-1.53	-0.87	-0.38

数据来源：Wind；数据区间：2024/10/1 至 2024/10/31。

资产配置建议

- 政策加码助力 A 股投资情绪回暖，结合市场特征及量化模型结果，给出各类资产当下的配置建议：
- ✓ **国内权益资产：**A 股在大涨调整之后继续回暖，市场成交量企稳，10 月 PMI 录得 50.10，5 个月之后再次站上扩张区间。随着利好政策落地，股市情绪有望持续回暖。当前股市性价比已来到中性水平，对于近期计划加仓估值的客户，我们建议参考发车信号分批入场，逐步提升账户中的权益资产比例；
 - ✓ **国内债券资产：**国内债券波动维持较高水平，当前国内基本面仍对债市形成支撑，不过后市应当重点关注一系列政策推动下的经济修复预期。短期内债市或仍维持震荡，建议客户保持谨慎。
 - ✓ **黄金资产：**当前维持中性观点，已经持有的客户建议可以继续持有，并关注后续的多空建议；近期计划买入的客户可以适度增持，但不建议追高。

综合当前的市场状态，建议您根据自身的持仓情况、资金属性、风险承受能力，做好资产配置。

● 股票资产：10 月末暂不发车，对四季度保持乐观

10 月份，市场在大涨后出现阶段性调整，之后再度回暖，风险偏好回升，日均交易量稳定在 1.5 万亿以上。风格上随着题材的逐步扩散以及成交活跃度的提升，小盘延续了前一周的强势表现，成长同样显著优于价值。普涨行情过去之后，市场持续呈现震荡分化行情，资金博弈情绪明显，板块轮动特征延续，科技品种的关注度仍然较高。

展望后市，在市场下行趋势被扭转之后，资金开始聚焦于更具有向上弹性的方向，后续随着年底将至，估值切换、性价比将成为机构面向明年布局的重要考量，政策也逐步进入兑现的验证期，届时基本面线索明确后，市场行情的持续性有望提高。

2024 年 10 月 29 日，最新的交银基金投顾权益发车观点为：0 份。当前指数的估值水平已达到中等偏高位置，且近期市场的波动也比较大，从短期来看权益市场的投资性价比并不高。但本期 0 份的结论并不代表我们不看好未来的权益市场，随着上市公司三季报完成发布，市场将逐步消化估值，短期指数完成价格调整后，未来权益投资或将迎来更好的进场机会，建议大家可以将本期跟投资金留存下来，而我们的整体发车计划也仍将持续进行。



数据来源:Wind、时间区间2023/1/31-2024/10/25。

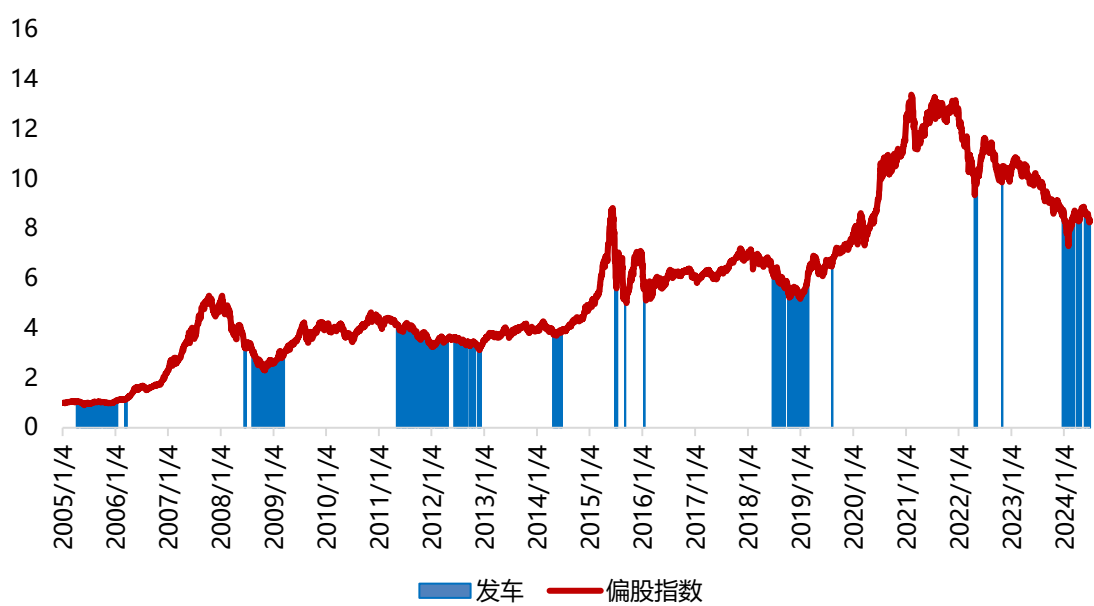
以发车方式定投偏股基金指数（930950.CSI）为例，在发车 3 份、4 份时多买，待市场上涨后获得的累计收益率或更高。

表. 发车收益率表现

发车情况		偏股基金指数		
发车份数	发车次数	平均收益率	最大收益率	最小收益率
0.5	5	-7.39%	-5.54%	-9.15%
1	9	0.43%	5.03%	-4.07%
2	5	4.70%	9.06%	-2.97%
3	8	7.60%	10.72%	5.36%
4	17	15.24%	21.07%	6.82%

数据来源：Wind，交银基金，2023/9/26 至 2024/10/29。计算说明：参考交银带飞发车日期和份数，在不同发车份数下，历次发车累计收益率情况

图. 发车信号与偏股基金走势



数据来源：Wind，交银基金，2005/1/4–2024/6/28，以上发车数据为模型测算结果。

● 固收资产：波动延续高位，短期继续关注风险

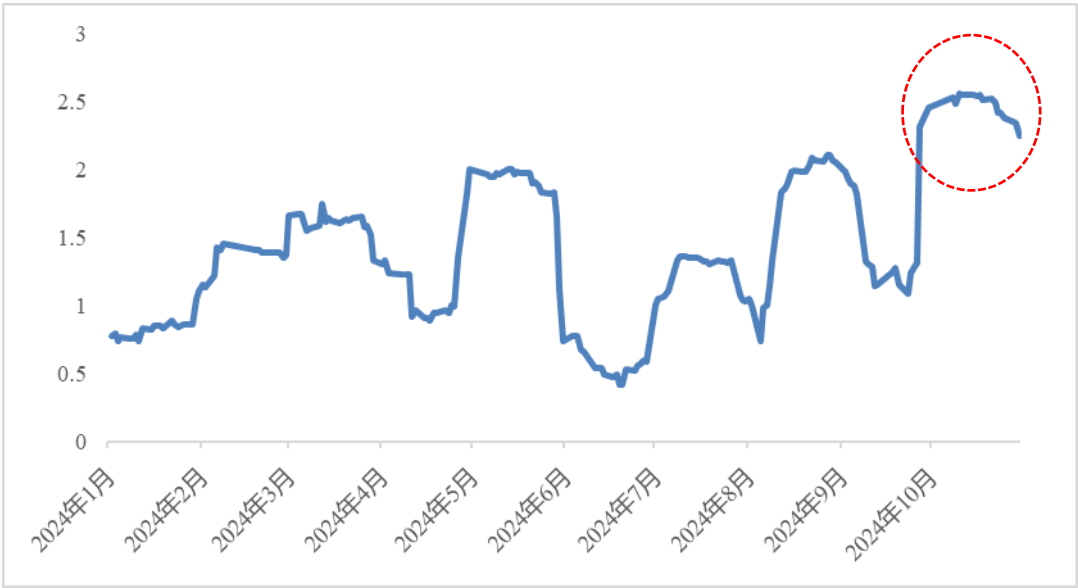
我们在 10 月初的《10 月投顾配置建议》中提出，建议大家短期内关注债市波动。

10 月以来随着权益市场逐步企稳反弹，市场风险偏好出现较明显提升，股债跷跷板效应影响下收益率还是倾向于上行，债市继续呈现较大波动。而在人大常委会召开和财政政策正式落地之前，债市谨慎情绪难以得到充分释放。

当前债市波动率仍然维持较高水平，**短期内仍然需保持谨慎**。展望后市，10 月公布的 9 月份工业企业利润数据较为低迷，单月规模以上工业企业利润同比下降幅度达到 27.1%，经济数据尚且偏弱或对债市形成支撑，后市重点关注一系列政策的推出经济的修复预期，叠加理财赎回导致非银机构资金偏紧，机构四季度观望情绪

较为浓厚，短期可能以震荡偏弱行情为主。

图. 中证全债指数波动率%



数据来源：Wind；数据区间：2024/1/1 至 2024/10/30

对于近期具备稳钱投资需求的客户，可以关注更稳健的**“交银活钱加”投顾策略**。交银活钱加以货币基金搭配**短债基金**，自成立以来已经连续 19 个月录得正收益，对于当下有“存钱”需求的稳健理财客户，可以关注“交银活钱加”投顾组合。

图. 交银活钱加成立以来历月收益表现

月度业绩表现				
月份	2023年		2024年	
	交银活钱加	货币基金指数	交银活钱加	货币基金指数
1月			0.27%	0.19%
2月			0.27%	0.16%
3月	0.04%	0.03%	0.14%	0.16%
4月	0.23%	0.16%	0.19%	0.16%
5月	0.27%	0.18%	0.21%	0.15%
6月	0.20%	0.16%	0.21%	0.13%
7月	0.24%	0.16%	0.22%	0.14%
8月	0.25%	0.15%	0.04%	0.13%
9月	0.11%	0.14%	0.09%	0.13%
10月	0.20%	0.18%		
11月	0.20%	0.16%		
12月	0.23%	0.17%		

数据来源：交银基金；数据区间：2023/3/27 至 2024/9/30。

“交银活钱加”投顾策略主要配置优质货币基金，辅以债券基金增厚收益，策略成立以来最大回撤仅 0.04%

注：交银活钱加是基金投顾策略，并非货币基金产品，也不等于银行存款，投资有风险，选择须谨慎。

● 黄金资产：10 月份连续新高，当前观点中性

信号转为谨慎：从历史数据来看，美债实际利率与黄金价格呈现显著的负相关关系。9 月份美联储宣布降息 50bp 之后，美债实际收益率改为上行，故该指标已由看多转为谨慎。

信号延续看多：10 月以来上海金价格持续处于上行趋势、美国 PMI 走弱、全球地缘风险及市场波动水平提升、全球黄金供应量水平平稳；上述 4 个指标延续看多。

综上，相比 10 月初的交银金信号 6 分，当前黄金资产评分为 5 分，继续维持中性观点。如果投资者目前账户内未配置黄金资产，建议可以适度配置；若已配置，建议可以继续持有。

如您不希望错过黄金的投资机会，但又担心买在高点，可关注“交银黄金加”投顾组合（该策略根据量化模型科学地调整黄金仓位，力争提升黄金投资的风险性价比，目前组合的仓位为 7 成）。

表. 交银“金信号”最新评分情况

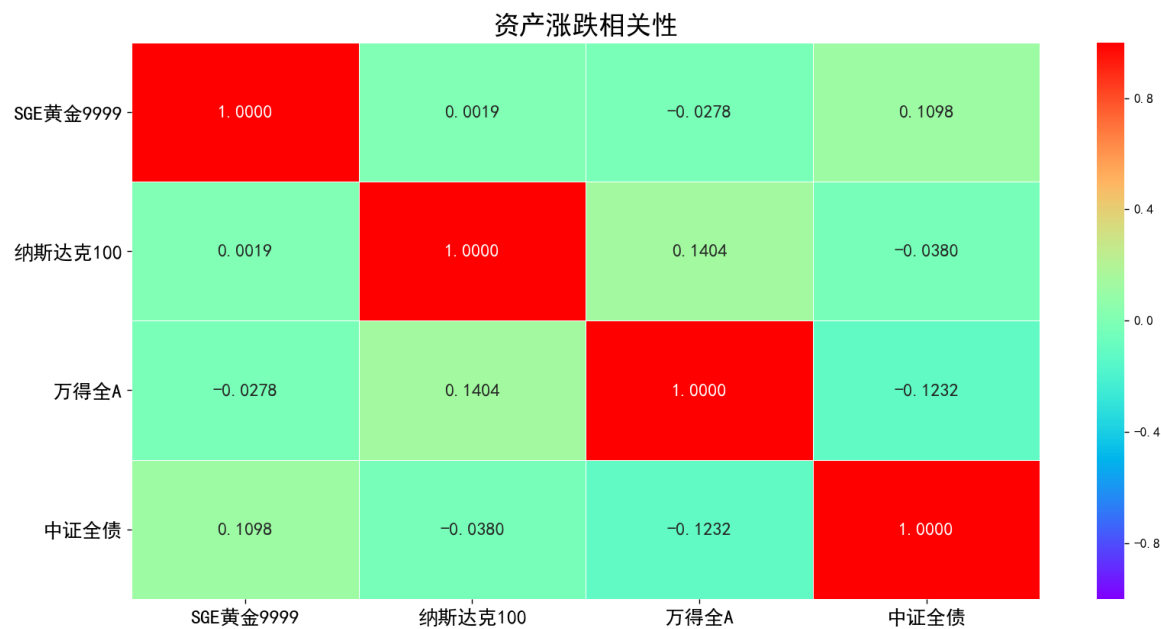
指标	趋势变化	多空信号	当前评分/总分
上海黄金价格	上海黄金价格仍处于上涨趋势	看多	5 / 9
美债十年实际收益率	美国十年实际收益率上行	谨慎	
美债三个月	美债短端收益率处于历史低位	谨慎	
美国期限利差	美国期限利差有所走扩	谨慎	
美国制造业PMI	美国PMI走弱	看多	
美国CPI	美国CPI走弱	谨慎	
黄金供应量	黄金供应量近期走强	看多	
VIX	市场波动率上升	看多	
GPR	地缘政治的不确定性抬升	看多	

截至 2024/10/28，上海黄金价格指 AU9999.SGE 走势；美国期限利差指美债 10Y 与 1Y 收益率差；VIX 指 CBOE 波动率指数；GPR 指地缘政治不确定性指数。

● 多元资产配置建议：

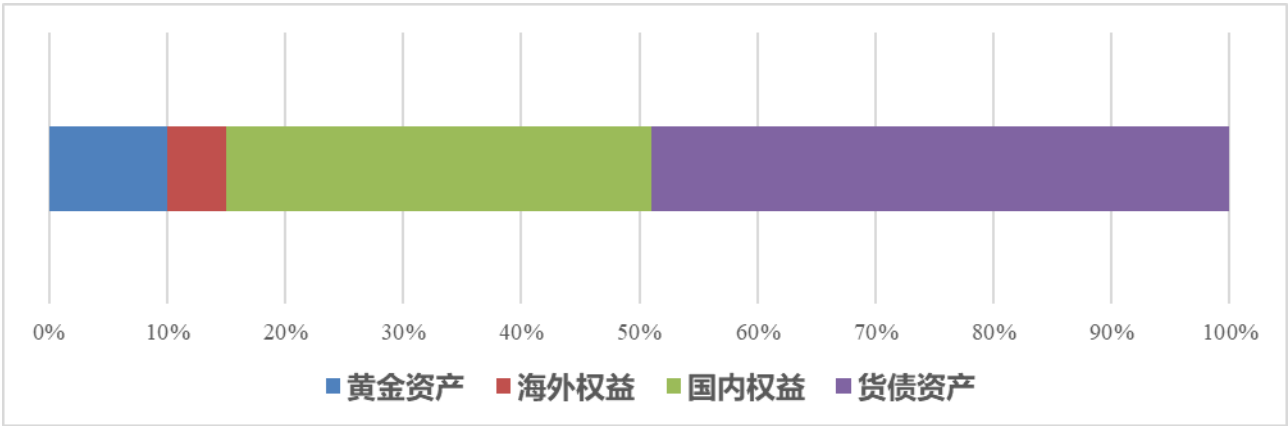
近年来各类资产轮动加快，波动也越加频繁。越来越多的投资者意识到了多元资产配置的重要性。而如何选择各类资产的投资产品，如何有效搭配，适时调整，也成为了多元资产配置的关键环节。

好在交银基金投顾目前已上线“交银多元资产优选”组合：该组合运用多种资产之间的低相关性来降低整体波动，以力争获得更好的收益风险比。投资者跟投后无需操作，投顾主理人会根据市场情况完成各类资产的选品、配置和调仓，定期提供投资陪伴，欢迎大家关注。



数据来源：Wind，2015/1/1 至 2024/10/31。

表. “交银多元资产优选”最新配比



数据来源：Wind，交银基金，截至 2024/10/9。

风险提示：

基金有风险，投资需谨慎。

配置建议及解读仅代表当时的观点，仅供参考，今后可能发生改变。投资者应充分了解基金定期定额投资、定期不定额投资和零存整取等储蓄方式的区别。定期定额投资及定期不定额投资是引导投资者进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式。但是并不能规避基金投资所固有的风险，不能保证投资者获取收益，也不是替代储蓄的等效理财方式。

基金投顾试点机构不保证基金投顾组合策略一定盈利及最低收益，也不作保本承诺，投资者参与基金投顾组合策略存在无法获得收益

甚至本金亏损的风险。基金投顾组合策略的过往业绩不代表其未来表现，为其他投资者创造的收益并不构成业绩表现的保证。

交银活钱加基金投顾策略的风险等级为中低风险，交银黄金加基金投顾策略的风险等级为中高风险。基金投顾组合策略的风险特征与单只基金产品的风险特征存在差异，投资者参与投资前，应认真阅读基金投资顾问服务协议、基金投资顾问服务业务规则、风险揭示书、基金投顾组合策略说明书等文件，在全面了解基金投顾组合策略的风险收益特征、运作特点及适当性匹配意见的基础上，结合自身情况选择合适的基金投顾组合策略，谨慎作出投资决策，独立承担投资风险。

基金投资顾问业务尚处于试点阶段，基金投资顾问机构存在因试点资格被取消不能继续提供服务的风险。