海富通稳享 1 号集合资产管理计划运作报告

(2026 年 10 月 30 日)

一、近期市场回顾

近期 A 股市场震荡回调。海外方面，海外云厂商财报集中落地，引发市场资金对 AI 盈利回报、融资可持续性的持续评估。美联储 10 月如期“按兵不动”，但通胀粘性下，美联储 12 月加息概率较高。中东局势反复，国际油价高位运行，加剧全球通胀不确定性；国内方面，工业企业利润维持较快增长，制造业 PMI 不及预期，经济修复基础仍待巩固。A 股三季报披露基本收官，上市公司整体盈利同比改善，但修复仍呈现明显的结构性分化。展望后市，指数短期具备反弹动能，但市场底部仍需进一步确认，需关注量能变化。美国中期选举将确定未来两年的国会权力格局；美国 10 月非农就业数据公布，将为美联储下一步动向给出指引。随着三季报披露结束及海外重要事件逐步落地，市场关注点或将重新回归基本面与产业景气度。

二、产品运作情况

本产品自 2 月成立以来严格遵循稳健投资框架进行运作，具体如下：

整体仓位配置：当前整体权益仓位约 40%-50%（其中股票仓位约 20%，较上月有所降低；权益基金持仓逾 20%）；剩余仓位包括城投债、短融等债券 ETF 及流动性管理工具；

持仓风格与行业分布：行业方向较上月没有发生太多变化，仍主要围绕**银行、化工、医药、非银金融和消费**等方向。其中，对银行仓位做了一些减持；组合目前未配置科技股；

近期操作调整：鉴于纯防御性红利板块累计涨幅较大，而基本面未现实质性改善，故采取低配策略。相较之下，沪深 300 等宽基指数的盈亏比相对或更优，故减持了前期积累一定涨幅的红利及个股，小幅增加了宽基 ETF；

债券管理：组合久期保持在 0.5 年左右，采取短久期策略，主要配置了部分债券 ETF 及货币类产品；

策略定位：产品目前操作以控制回撤、追求安全边际为核心，并不单纯局限于红利方向。（控制回撤为运作目标，不构成对净值波动幅度或投资结果的承诺或保证。）

三、当前观点及后市展望

（一）市场观点及后市展望

1. 债券：债券市场经历前期流动性冲击后，短期或逐步重归稳态。突发事件后，央行流动性呵护大概率延续，资金面或将维持均衡偏松。同时，国内经济处于弱修复状态，基本面整体对债市影响有限。但考虑到当前利率处于历史偏低水平，市场对边际变化的敏感度抬升，波动易被放大，整体仍需保持谨慎。
2. 股票：A 股经历持续调整后，部分板块/个股配置性价比显现。目前看来，市场底部仍需进一步确认，但年内指数具备反弹动能，需关注量能变化。当前市场筹码结构仍处于出清过程中，短期科技成长股或存在超跌反弹机会，但中期市场仍处于风格再平衡阶段。
3. 可转债：在近期市场调整中，转债表现较股票更具韧性。年内转债可能会跟随权益市场有所表现，但由于当前转债整体估值仍处历史相对高位，更多或体现为结构性交易机会。

（数据来源：wind）

（二）操作节奏

基于上述研判，产品后续将继续秉持稳健运作基调，在风险预算约束下审慎运作，不盲目跟风极端抱团风格。具体操作规划如下：

1. **仓位：**整体仓位保持当前位置，不会主动加仓；若市场上涨，将继续减持红利低波 ETF 和红利股票，增加宽基 ETF。

2. **维持核心风格不变：**底仓暂时维持现有水平，待市场出现企稳信号后，再结合估值与流动性状况评估调整。整体配置以红利价值类标的为主，维持组合相对均衡，力求在市场下跌阶段将回撤控制在相对较小的范围内。

3. **个股加仓条件：**只有市场明确出现右侧反弹，或板块、主线、个股出现明确错杀机会时，才考虑增加个股；否则个股大概率保持不动。

4. **债券策略：**鉴于基本面呈现边际改善迹象，债市收益率下行空间受限，组合在固收端将继续维持谨慎配置，保持短久期与高流动性。

（注：上述为运作思路，不构成对回撤幅度或投资结果的承诺或保证。）

长期来看，产品将持续坚守稳定的投资框架，不跟风极端抱团风格，在严格控制波动的前提下稳步运作，不断探索收益增强的有效路径。未来，团队将继续勤勉尽责，严控风险，力争为投资者提供持续优化的投资体验。

四、基金经理介绍

江勇，上海交通大学硕士，CFA，FRM

15 年证券从业经验，其中 8 年为基金投资经验。历任国泰君安期货有限公司研究所高级分析师，资产管理部研究员、交易员、投资经理；2017 年 6 月加入海富通基金管理有限公司，现任混合资产投资部总经理。

投资理念：正确的价值观&方法论+精细化管理+勤奋的工作态度=α。

关注回撤控制以及最大化风险调整后的收益。会在投资前对各类资产进行风险预算管理，事前对组合潜在回撤与风险有一定预期。投资上会考虑资产的“安全边际”与“潜在收益弹性”，倾向于投资安全边际较高的资产，以控制底层资产安全性。

风险提示：投资有风险，我国基金运作时间较短，不能反映股市发展所有阶段。基金过往的业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。基于投资范围的规定，文中基金的波动性可能较大。海富通基金管理有限公司郑重提醒您注意投资风险，请详细阅读基金合同、招募说明书，了解基金的具体情况。

免责声明：此报告由海富通基金管理有限公司（简称“海富通”）编写，未经海富通事先书面同意，不得更改、传送复印、复制或派发此报告的全部或任何部分。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不应被视为销售或购买或认购任何证券或其它金融产品票据的要约。此报告所载资料的来源及观点的出处皆被海富通认为可靠，但海富通并不担保其准确性或完整性。以往的表现不应作为日后表现的显示及担保。此报告所载的资料、意见及推测仅反映海富通于最初发布此报告日期当日的判断，可随时未经通知而调整。此报告所述观点可能不符合阁下特定的投资目标或投资需求，阁下并不能仅依赖此报告而取代行使独立判断。因使用此报告或其内容而导致的任何直接或间接损失，海富通不承担任何责任。本报告中关于证券市场、相关行业的论述仅为公司基于当下市场环境的研究观点，基于市场环境的不确定性，所涉观点后续可能随着市场调整而发生变化，不代表本公司管理基金当下或未来的持仓，不构成对任何机构和个人的投资建议。