非银金融

2026 年 10 月 31 日

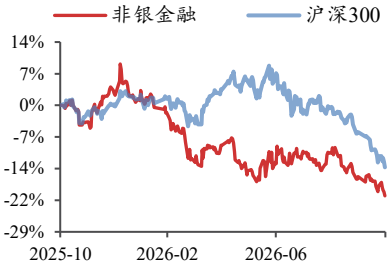
9 月市场震荡调整，债基净申购明显

——财富管理月报（2026 年 9 月）

高超（分析师） gaochao1@kysec.cn 证书编号：S0790520050001
印梓铭（联系人） yinziming@kysec.cn 证书编号：S0790126070027

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《两融维持担保比例仍在高位，9 月人身险保费改善—行业周报》-2026.10.25

《券商板块超额收益显现，关注政策面催化和成长逻辑—行业周报》-2026.10.18

《证监会座谈会释放积极信号，重点看好券商当下超额—行业周报》-2026.10.11

● 9 月市场震荡调整，债基净申购明显

（1）2026 年 9 月，市场震荡调整，科创创业 50 指数环比-10%，沪深 300 指数环比-6%，主动偏股基金指数环比-6%，债基方面，中证债券基金指数环比-0.1%。9 月 A 股新增开户数 191.2 万户，同比-35%，环比-20%。

（2）9 月，居民存款新增 2.4 万亿，同比少增 0.6 万亿，非银存款减少 1.8 万亿，同比多减 0.7 万亿；**全年来看，1-9 月居民存款新增 9.4 万亿，年内累计同比少增 3.3 万亿，非银存款新增 5.0 万亿，年内累计同比多增 0.1 万亿，非银存款累计多增较 1-8 月的 0.8 万亿有所收窄。**9 月居民存款同比增速仍小于 M2 增速 0.3 个百分点，但市场调整对短期资金配置或有一定压制。

● 债基净申购、FOF 小幅净赎回，私募证券基金新备案规模有所下降

（1）公募基金：债基净申购明显，偏股、QDII 小幅净申购，FOF 小幅净赎回。截至 2026 年 9 月末，公募非货 AUM 为 23.5 万亿元，环比+0.8%，份额 18.2 万亿份，环比+3.4%，增加 0.6 万亿份。偏股类基金（扣减货币、债券型基金）规模为 10.9 万亿元，环比-4.2%，份额为 8.0 万亿份，环比+0.7%，增加 527 亿份。其中，股票型 ETF 规模为 2.6 万亿元，环比-4.4%，份额为 2.3 万亿份，环比+1.5%，增加 344 亿份。扣除股票型 ETF 后，偏股类基金份额为 5.7 万亿份，环比+0.3%，增加 184 亿份。债基、FOF、QDII 规模分别环比+5.6%、-2.1%、+0.4%，份额分别环比+5.6%、-0.9%、+2.7%，债基净申购 0.5 万亿份，QDII 净申购 228 亿份，FOF 小幅净赎回。**（2）私募基金：市场波动下，私募证券基金新备案规模有所下降。**截至 2026 年 9 月末，私募基金存量规模为 25.8 万亿元，同比+25%，环比+0.3%。其中私募证券投资基金为 9.1 万亿元，同比+53%，环比+0.5%。9 月私募基金新备案规模为 813 亿元，其中私募证券投资基金新备案规模为 246 亿元（7、8 月分别为 728、351 亿），环比-30%。市场波动下，私募证券投资基金新备案规模有所下降，Q3 净值变化预计于 10 月数据集中反映。

● 混合类理财占比提升，9 月保费收入同比转正

（1）理财规模延续增长，混合类占比有所提升。根据理财中心季度数据，截至 9 月末，银行理财存量规模为 35.4 万亿元，同比+10%，单 Q3 增长 1.7 万亿元（2025Q3 为 1.5 万亿元），年初至今+6.3%（2025 年 1-9 月为 7.3%）。固收类占比 96.6%，同比-0.53pct，混合类占比 3.0%，同比+0.45pct。

（2）9 月保费收入同比转正，主因低基数影响。2026 年 9 月人身险公司保费收入 0.3 万亿元，单月同比+10%（2026 年 8 月单月同比-14%），单月同比增速转正主要受低基数影响。全年来看，1-9 月为 3.9 万亿元，同比+0.5%，较 1-8 月的-0.2%小幅改善。

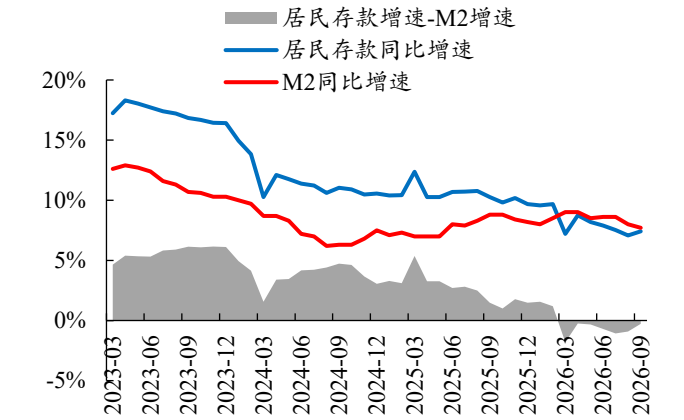
● 居民资金行为韧性较强，财富管理价值凸显

2026 年 9 月权益市场震荡调整，新增开户数回落、居民权益投资边际降温，存款搬家短期承压。居民财富管理需求有所分化，债基净申购明显、理财规模扩张，稳健型资产配置需求有所增加，偏股基金ETF及偏保持净申购，保费收入同比转正，长期保障配置需求仍具支撑。我们认为，短期市场波动或压制权益类资产配置需求，但居民资产配置多元化的中长期趋势不变，我国居民权益相关资产配置需求仍有较大空间，看好存款搬家背景下财富管理发展机遇，保险负债端有望延续高质量增长，利好券商大财富管理业务，看好券商经营质量改善、盈利持续性提升下的成长机会，长端利率底部震荡、负债成本持续下降的中长期趋势下险企利差企稳逻辑。

推荐标的组合：广发证券、华泰证券、江苏金租、中国财险、中国平安；中信证券、中金公司 H、中国太保、同花顺、国泰海通、香港交易所、财通证券。

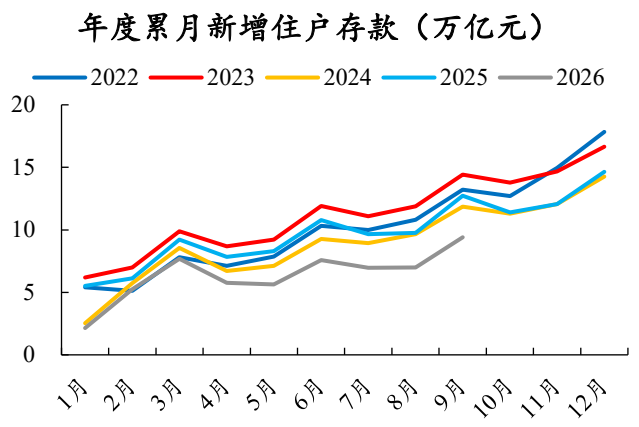
● 风险提示：政策不确定性风险；市场大幅波动风险；宏观经济持续下行。

附图1：居民存款同比增速小于 M2 增速 0.3 个百分点



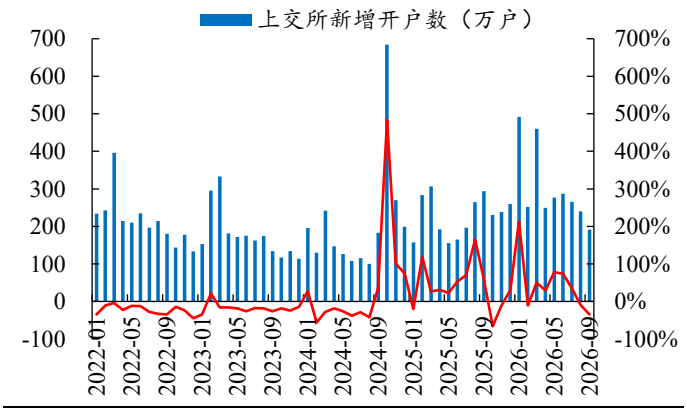
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图2：2026 年居民存款同比少增明显



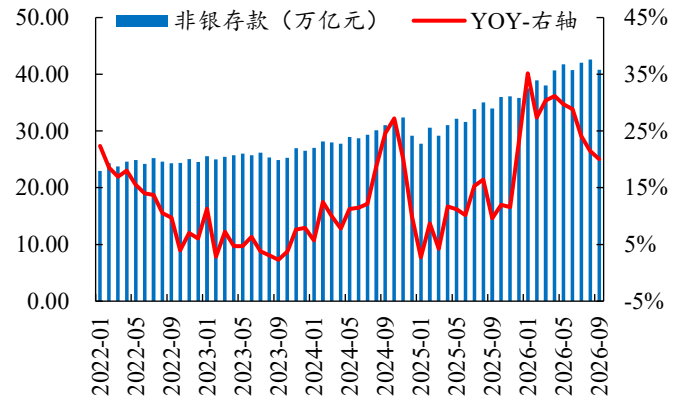
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图3：9 月新增开户数 191.2 万户，同比-34.9%



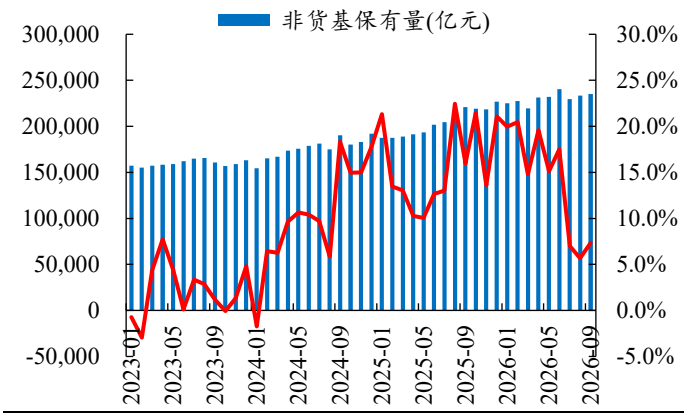
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图4：9 月非银存款减少 1.8 万亿，同比多减 0.7 万亿



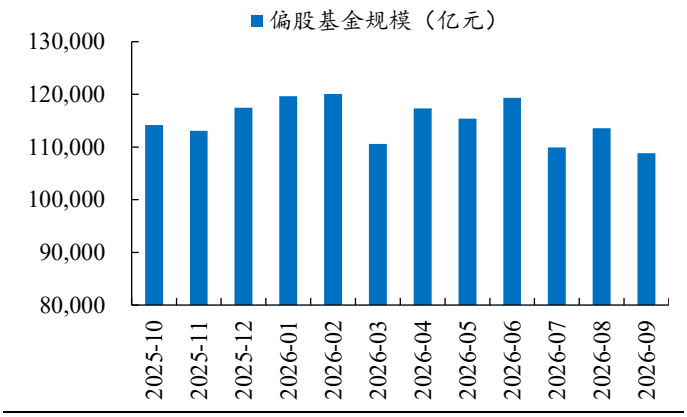
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图5：非货基金规模环比+0.8%



数据来源：Wind、开源证券研究所

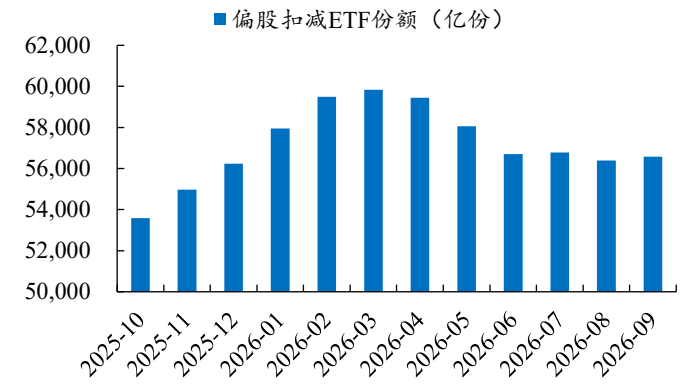
附图6：偏股类基金规模环比-4.2%



数据来源：Wind、开源证券研究所

注：偏股基金包括股票、混合、FOF、QDII 及其他

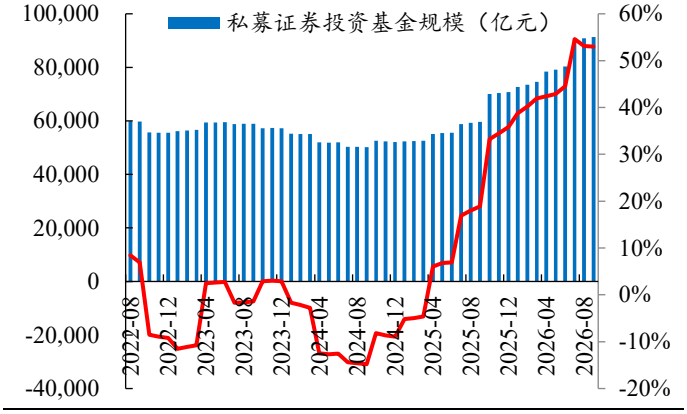
附图7：扣除股票型 ETF 后，偏股类份额环比+0.3%



数据来源：Wind、开源证券研究所

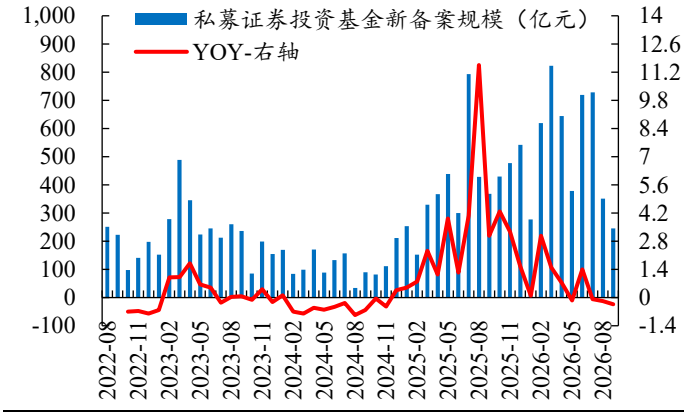
注：偏股基金包括股票、混合、FOF、QDII 及其他

附图8：私募证券投资基金规模环比+0.5%



数据来源：Wind、开源证券研究所

附图9：私募证券投资基金新备案规模环比-29.8%



数据来源：Wind、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。		

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司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。本公司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。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，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn