招商信诺
保险·健康·财富

诚信百年 一诺千金

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告
（2026年10月）

一、 宏观经济与政策

10 月制造业 PMI 指数为 49.3%，环比回落 0.8 个百分点，重回收缩区间。从主要分项指标来看，生产指数回落 1.9 个百分点至 49.8%，由扩张转入收缩，是本月 PMI 回落的主要拖累；新订单指数回落 1.1 个百分点至 49.4%，需求端同步转弱，新出口订单指数回落 1.3 个百分点至 48.7%；价格端，出厂价格指数回落 2.3 个百分点至 51.7%，原材料购进价格指数回落 4.0 个百分点至 56.8%，二者剪刀差由 6.8 个百分点收窄至 5.1 个百分点，但价格向下游传导仍不畅；原材料库存指数回升 0.2 个百分点至 48.4%，产成品库存指数回落 0.1 个百分点至 47.5%，企业主动补库意愿依然不足。10 月非制造业 PMI 商务活动指数为 49.7%，回落至收缩区间，其中服务业 50.0%、建筑业 48.0%，建筑业新订单指数大幅回落 5.7 个百分点至 40.0%，资金向实物工作量转化仍偏慢；综合 PMI 产出指数回落 1.0 个百分点至 49.7%。总体来看，10 月景气回落既含双节工作日减少的季节性成分，也反映内需接续不足，经济修复的持续性仍待政策效果验证。

政策面上，10 月央行行长在金融街论坛年会明确，DR001 已成为货币政策调控的目标利率，将研究择机把公开市场主要操作品种期限切换为隔夜。10 月 30 日央行公告自 11 月 2 日起将主要政策利率由 7 天逆回购 1.40%切换至隔夜逆回购 1.25%，7 天操作转为税期与月末的补位工具，利率走廊整体下移 15 个基点。财政端，8000 亿元新型政策性金融工具于 10 月末完成全部投放；财政部安排使用地方政府债务结存限额 5500 亿元，今年全部用于新增地方债；发改委 10 月 20 日明确推动存量政策与增量政策协同发力，推进“六张网”重大工程项目开工。总体来看，货币政策由总量宽松转向框架优化与结构性工具发力，财政政策进入资金投放向实物工作量转化的关键阶段，政策效果仍有待数据验证。

二、 权益市场

10月份市场加速赶底，结构分化极致。风格方面分化明显，成长风格跌幅显著，大盘价值和红利风格上涨。A股日均成交额持续走弱。中证A500指数下跌10.74%，恒生港股通指数下跌7.28%。板块方面多数下跌，银行、石油石化、煤炭、食品饮料等防御和低位板块上涨，通信、电子板块大幅下跌。中东地缘冲突未见缓和、美联储鹰派暂停加息，全球风险偏好继续承压，在此背景下，海外科技巨头资本开支与自由现金流指引低于预期，市场开始重新定价AI资本开支的长期叙事，全球科技股同步深度调整，A股市场资金转向防御避险板块。

国内方面，10月制造业PMI回落至收缩区间，内外需环比同步走弱，K型分化格局依然延续，近期稳增长政策“组合拳”仍在密集落地，政策效果有望进一步显现。海外方面，美国经济增长内生动能强劲，居民消费维持高增，AI相关投资保持加速，油价继续走高。短期来看，高位的油价和AI产业趋势缺乏正向催化是当前市场的核心矛盾。A股市场在经历较大幅度下跌后，宽基ETF回流托底迹象已经明确；随着美国中期选举临近，地缘冲突烈度在极限博弈后有望趋缓；随着三季报披露结束，市场进入约四个月的业绩空窗期，美国中期选举与APEC会议有望成为风险偏好回暖窗口。随着外围风险的进一步释放和国内政策托底力度增强，景气方向的业绩韧性与政策端积极稳增长信号有望支撑市场逐步回稳，市场结构性机会将围绕产业趋势与政策催化展开。

当前重点观察海外地缘冲突后续发展、利率环境变化、国内各项增量政策落地的力度与节奏、以及科技领域进展和景气度。中长期配置应依然围绕高股息和支持中国经济高质量发展的板块展开。

三、 固定收益市场

10月债市在资金面超预期宽松与政策利率“换锚”预期驱动下震荡走强，月末受信用事件引发的赎回冲击回吐部分涨幅。利率债方面，长短端同步下行，

截至 10 月末，1 年期国债收益率约 1.17%，较 9 月末下行约 5Bps；10 年期国债收益率约 1.65%，较 9 月末下行约 3Bps。信用债方面，跟随无风险利率下行但品种分化，1 年期 AAA 中票收益率约 1.53%，较 9 月末上行约 3.8Bps；3 年期 AAA 中票收益率约 1.64%，较 9 月末上行约 0.8Bps；5 年期 AAA 中票收益率约 1.69%，较 9 月末上行约 1.3Bps，信用利差被动走阔后再临月末冲击。可转债市场大幅回调，中证转债下跌 5.51%，跌幅小于正股，估值继续压缩。

展望 11 月，债市或进入“供给放量遇上换锚落地”的博弈阶段，10 月末信用事件引发的赎回冲击是否延续需密切跟踪，市场进一步下行也需依赖基本面与资金面等新的催化。整体来看，债市或维持震荡偏强格局，波动中枢较 10 月或有所抬升，重点关注政府债发行节奏、央行相关操作以及年末机构行为切换等方面。

四、 投资账户收益率

截至日期 2026.10.31

投资账户	过去一个月	过去两个月	过去三个月	今年以来	过去一年	成立以来
先锋 A（SSK20）	-9.94%	-13.37%	-7.14%	-9.82%	-6.29%	108.75%
和谐 A（SBL20）	-9.39%	-13.49%	-7.75%	-11.20%	-9.13%	65.07%
添利 A（SBD20）	-0.95%	-1.15%	-0.55%	-0.25%	-0.16%	66.21%
货币 A（SMM20）	0.06%	0.13%	0.19%	0.70%	0.85%	60.57%
锐取 A（SSK50）	-22.83%	-27.14%	-15.24%	-13.28%	-14.93%	71.00%
灵动 A（SSK60）	-13.97%	-16.62%	-10.18%	-8.08%	-10.39%	156.44%

1. 上表中所列投资账户收益率仅代表投资账户在过去的投资表现，不代表对未来的预期，并且不作为您投保或投资账户间资产转移的建议，请您根据自身的风险偏好及风险承受能力进行。
2. 账户选择。按照风险等级排序，上述账户中锐取 A 和先锋 A 风险等级较高，其次为灵动 A 和和谐 A 账户，风险等级较低的是添利 A 账户和货币 A 账户。
3. 对于风险承受能力大的客户，建议持有锐取 A、先锋 A 账户、或 40%锐取 A+60%先锋 A 的组合；风险承受能力居中的客户，建议持有灵动 A、和谐 A 账户或 40%灵动 A+60%和谐 A 的组合；风险承受能力低的客户，建议持有添利 A、货币 A 账户或 40%添利 A+60%货币 A 的组合。
4. 投资账户收益率计算：上表所列投资账户收益率是依据所列期间的期初日和期末日的投资单位卖出价计算而得。计算公式为：（期末投资单位价格–期初日投资单位价格）/期初日投资单位价格*100%。

五、 投资账户配置情况

截至日期 2026.10.31

投资账户	股票	股票型及混合型基金	债券型基金	货币类资产及其他	合计
先锋 A（SSK20）	0.00%	89.91%	0.00%	10.09%	100%
和谐 A（SBL20）	0.00%	68.17%	0.00%	31.83%	100%
添利 A（SBD20）	0.00%	0.00%	93.15%	6.85%	100%
货币 A（SMM20）	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取 A（SSK50）	89.01%	0.00%	0.00%	10.99%	100%
灵动 A（SSK60）	85.96%	0.00%	0.00%	14.04%	100%

*备注：关于投资账户合并及变更的说明

为加强同类型投资账户资金的统一管理，提高投资账户运作效率，获取更好的投资机会，我公司对部分投资账户进行了合并及变更，相关公告和方案请见 http://www.cignacmb.com/news/gongsi/ 因账户合并及变更的原因，月报自 2015 年 7 月起只提供投资账户的收益率记录，个人产品收益请登录官网查阅。由此给您带来的不便，我们深表歉意。

投资账户简介

招商信诺人寿保险有限公司投资连结保险产品有6个投资账户，分别为灵动A型账户、锐取A型账户、先锋A型账户、和谐A型账户、添利A型账户、货币A型账户。

- 投资账户说明

灵动 A 型账户：优选行业，精选券种，以追求账户资产的长期稳健增值。
成立时间：2011/09/07
投资范围：投资于股票、基金和固定收益金融工具。本账户可以进行债券回购交易。
投资目标：本账户通过运用多种投资策略，在股票、基金、债券、现金等不同类型金融资产上灵活配置、精选券种，捕捉不同市场不同阶段中的不同投资机会，以追求账户资产的中长期稳健增值。
本账户为混合型账户，属较高风险账户，要求持有人有较高的风险承受能力。
投资策略：
1. 资产配置策略
通过自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析互相补充的方法，在股票、基金、债券和现金等资产类之间进行灵活配置，强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。
2. 固定收益金融工具投资策略
通过分析判断影响债券投资的宏观经济状况、宏观政策、以及影响债券市场价格的微观因素，形成对未来市场利率变动方向、未来收益率曲线形状变化趋势，以及信用利差变动趋势的预期，主动地调整债券投资组合的久期、组合期限结构，以及组合在政府债券与信用债券之间的配置比例，提高本账户固定收益组合的收益水平；同时，投资管理人还将根据债券市场的动态变化，采取多种灵活策略（如，骑乘策略），力争获取超额投资回报。
3. 股票投资策略
行业配置：通过对经济周期、产业环境、政策和竞争格局的分析和预测，确定宏观及行业经济变量的变动对不同行业的潜在影响，得出各行业的相对投资价值与投资时机，并据此对投资资产的行业分布进行动态调整。

个券选择：应用基本面分析方法，选出基本面较好的股票，综合运用经济周期理论，精选预期表现好的股票构建组合。
4.基金投资策略
投资管理人以宏观经济、宏观政策、市场运行特征等方面的综合分析结果为依据，对未来市场趋势做出判断，并据此确定各类型基金在账户组合中的配置比例。
资产管理费用：每年的资产管理费率不超过2.0%，当前资产管理费率为1.75%。在不违反相关的法律、法规和规章的前提下，我们保留调整各投资账户资产管理费率的权利，若我们对上述目前采用的资产管理费率进行调整，将提前通知您。
投资组合限制：
在投资市场稳定和投资账户现金流稳定的情况下，本投资账户投资于不同类型资产占投资账户总资产的比例分别为：
1.股票、股票型基金和混合型基金>=20%；
2.现金、固定收益金融工具和债券型基金 0%-80%。
在投资市场或投资账户现金流出现大幅波动的情况下，本公司有权调整投资组合比例，但投资组合比例超出上述正常情况的限制的连续最长时间不得超过 30 天。
金融工具的分类，监管法规有规定的，从其规定；监管法规未有规定的，本公司有权根据该金融工具的特性决定其分类。

锐取 A 型账户：优选行业，精选券种，以追求账户资产的长期稳健增值。
成立时间：2010/03/08
投资范围：股票、基金和固定收益金融工具。本账户可以进行债券回购交易。
投资策略：
1.资产配置策略
结合自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析互相补充的方法，以权益类资产配置为主，适度调配非权益类资产，强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。
2.固定收益金融工具投资策略
通过分析判断影响债券投资的宏观经济状况、宏观政策、以及影响债券市场价格的微观因素，形成对未来市场利率变动方向、未来收益率曲线形状变化趋势，以及信用利差变动趋势的预期，主动地调整债券投资组合的久期、组合期限结构，以及组合在政府债券与信用债券之间的配置比例，提高本账户固定收益组合的收益水平；同时，投资管理人还将根据债券市场的动态变化，采取多种灵活策略（如，骑乘策略），力争获取超额投资回报。
3.股票投资策略
行业配置：通过对经济周期、产业环境、政策和竞争格局的分析和预测，确定宏观及行业经济变量的变动对不同行业的潜在影响，得出各行业的相对投资价值与投资时机，并据此对投资资产的行业分布进行动态调整。
个券选择：应用基本面分析方法，选出基本面较好的股票，综合运用经济周期理论，精选预期表现好的股票构建组合。
4.基金投资策略
投资管理人以宏观经济、宏观政策、市场运行特征等方面的综合分析结果为依据，对未来市场趋势做出判断，并据此确定各类型基金在账户组合中的配置比例。
资产管理费用：每年的资产管理费率不超过2.0%，当前资产管理费率为1.75%。在不违反相关的法律、法规和规章的前提下，我们保留调整各投资账户资产管理费率的权利，若我们对上述目前采用的资产管理费率进行调整，将提前通知您。
投资组合限制:股票、股票型基金和混合型基金>=50%；现金、固定收益金融工具和债券型基金 0%-50%。

先锋A型账户：遴选优质股票型基金和混合型基金，追求长期的投资账户增值。
成立时间：2007/08/01
投资范围：70%-95%投资于股票型基金和混合型基金；5%-30%投资于现金、货币市场基金、银行存款用于备付需要。
投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的股票型和混合型基金，以期努力实现投资账户的长期增值。

和谐A型账户：遴选优质混合型基金，追求当期收益和长期资本增值相平衡。
成立时间：2007/08/01
投资范围：50%-95%投资于混合型基金；5%-50%投资于现金、货币市场基金、银行存款用于备付需要。
投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的混合型基金，以期努力实现投资账户均衡增值。

添利A型账户：遴选优质债券型基金，追求较高水平的和稳定的当期收益。
成立时间：2007/08/01
投资范围：70%-95%投资于债券型基金；5%-30%投资于现金、货币市场基金、银行存款用于备付需要。
投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的债券型基金，以期努力实现投资账户获得较高水平的和稳定的当期收益。

货币A型账户：遴选优质货币型开放式基金，追求较其它类型开放式基金而言更高程度的本金安全，和与投资风险水平相适应的当期收益。
成立时间：2007/08/01
投资范围：货币型开放式基金、现金及银行存款。
投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的货币型开放式基金，以期努力实现投资账户的本金安全和与投资风险水平相适应的当期收益。
投资组合限制：95%-100%投资于货币型开放式基金，0%-5%现金、银行存款用于备付需要。
资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的1.0%。当前年费率为0.5%，在符合相关规定并提前通知投保人的情况下，本公司可以调整资产管理费率。