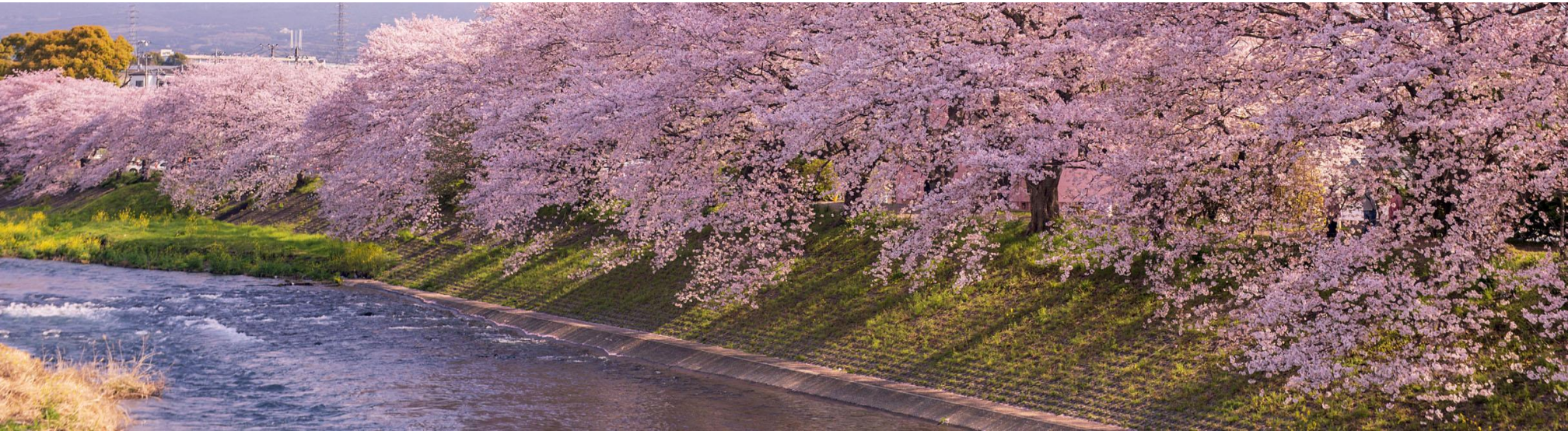
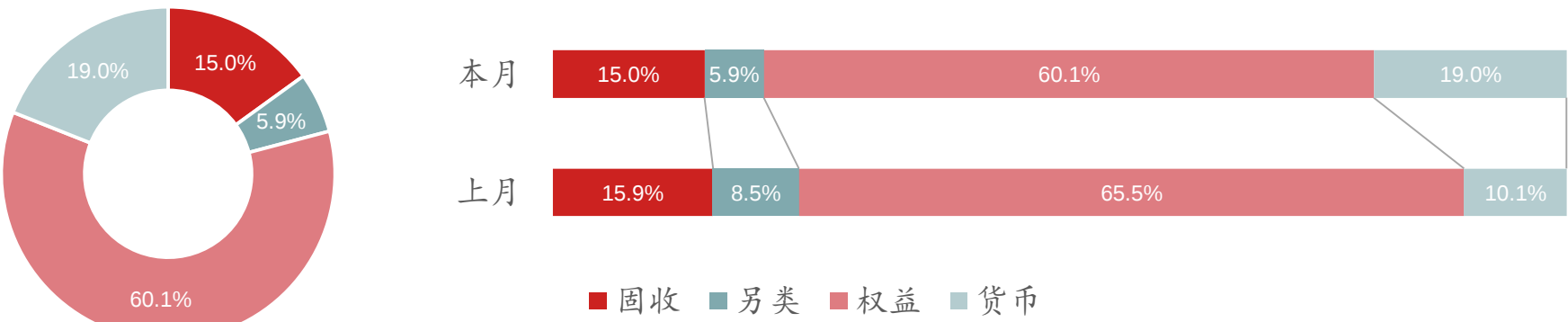




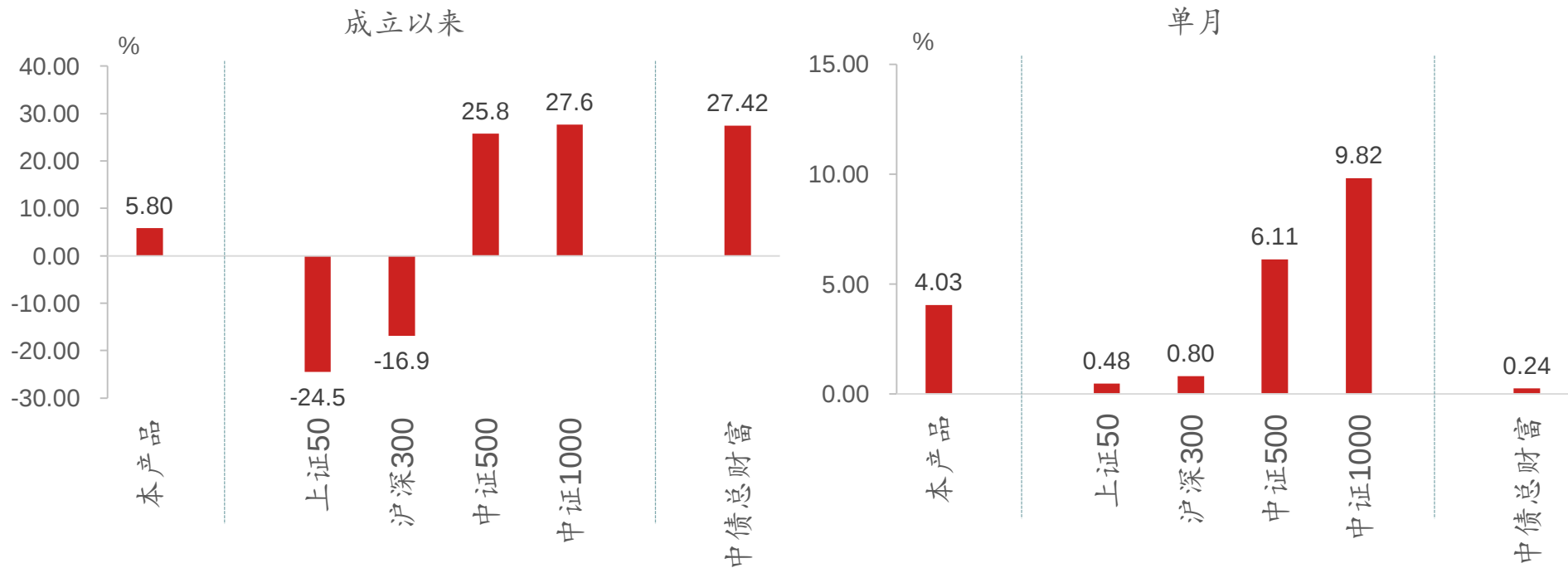
截至报告日 2026/8/31 累计净值 1.0580 本月 ▲ 4.03% 成立以来 ▲ 5.80%

图1 本月末资产配置比例



注：本图所示信息基于底层基金分类测算，固收类资产含纯债、可转债策略子基金，权益类含主观/量化股票多头策略子基金，另类资产含CTA、期权策略、中性策略子基金。货币类资产包含子基金在途赎回款。

图2 累计表现（2021-02-08成立至今）



注：本页所示信息基于底层基金最新可得公开披露数据测算，股票基金、债券指数采用中证基金指数，仅供参考。本产品的过往业绩并不预示其未来表现。本资产管理计划为净值型产品，不保证本金和收益，本材料不得转载或给第三方传阅。

市场回顾

8月，除北证和A50收跌，A股市场整体上行。上证指数涨4.02%，收于3986.30点，沪深300涨0.8%，收于4625.09点，创业板指涨2.83%，收于3438.68点。微盘股以16.36%的月涨幅领先，中证2000和中证1000同样表现靠前，涨13.2%和9.82%。整体来看，在经历7月深度回调后，8月市场整体修复，但依然结构分化，小盘与上游涨价链强，权重与消费弱。行业方面，31个申万一级行业中有7个下跌，其中食品饮料跌4.6%表现最差，美容护理和公用事业表现靠后，跌3.24%和2.15%。电子板块领涨12.42%，煤炭、综合、通信、机械设备均涨超10%。

资金面，8月总量平稳偏松，节奏呈现“月初松—下旬紧—月末再松”的特征。全月央行通过逆回购、MLF、买断式逆回购及国库现金定存四大工具合计净回笼3205亿元。资金利率方面，R001和R007月均值环比均下行2bp至1.40%和1.42%，DR001和DR007月均值环比分别下行1bp和2bp至1.38%和1.40%；3M同业存单发行利率全月宽幅震荡，FR007-1Y互换利率月初下行后震荡回升，3M国股行票据利率月初小幅上行后回落。8月长端收益率先下后上，曲线走平，截至8月31日，30y、10y国债收益率较7月末分别下行4bp、2bp至2.15%、1.69%，3y-1y、30y-20y期限利差分别收窄9bp、2bp至5bp、1bp。

多数全球主要股票市场指数在8月上行，美国三大股指中，道琼斯工业指数跌2.06%，纳斯达克指数上行3.93%，标普500上行2.62%。亚太区域中，印度NIFTY指数表现最弱，跌1.24%，日经225和东证指数上行3.03%和3.82%，韩国指数上行1.44%。8月海外市场大类资产走势主要受美国通胀与货币政策预期反复、长端美债压力以及AI盈利验证三条主线交织影响。30年期收益率一度突破5.3%，创近二十年新高，1年期和10年期美债分别收4.12%和4.75%，上行9.4bp和1.7bp。美元指数从月初的99.78小幅下行至99.41。

大宗商品方面，8月商品价格全面上行，南华商品指数收涨7.77%，其中能化指数涨11.91%表现靠前，黑色指数涨8.26%，工业品指数涨8.02%，农产品指数涨4.57%，金属指数涨3.27%。具体品种上，COMEX黄金8月上行9.73%，COMEX白银上行14.92%，ICE布油上行4.66%。8月大宗商品呈现“供给逻辑主导工业金属、信用逻辑主导黄金、天气逻辑主导农产品”的多线并行格局。

组合展望

权益类资产-9月A股或延续震荡修复格局，指数下行空间有限，反弹动能仍在积蓄。

9月可能进一步加速落实7月政治局会议定调的积极政策，外部环境上，美伊冲突短期持续处于博弈寻求谈判的状态，中美元首会晤值得期待。

固收类资产-8月债市大概率维持区间震荡，追涨的性价比已不高。

9月债市预计呈现震荡格局，利率方向缺乏趋势性突破动力，基本面偏弱与货币政策宽松构成底部支撑，大幅单边调整概率有限，若出现调整反而可能带来配置机会。

另类资产-商品短期受美联储鹰派预期压制或维持高波动，长期宽松或仍为主线。

黄金中长期上行逻辑（央行购金+美元信用弱化）未破坏；铜铝等工业金属在供给约束缓解前价格韧性较强；原油后续走势取决于美伊谈判与霍尔木兹海峡通航实际恢复情况。