

投顾配置建议 | 关注大宗商品，债券调降久期

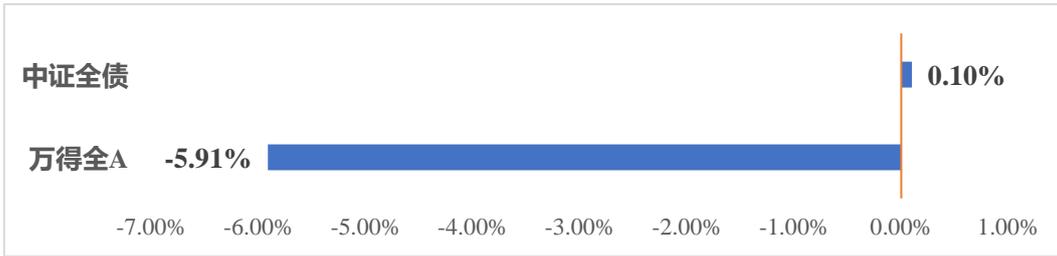
8月市场回顾

2024年8月，A股市场延续磨底状态，债券市场呈现较大波动。市场缩量磨底，万得全A下跌5.91%，截至统计日，本月初银行、石油石化收涨；债市方面，随着资金面略偏紧态势，在连续上涨后债市本月出现调整，截至统计日，本月中证全债指数上涨0.10%（数据来源：Wind，截至2024/8/27）。

展望后市，**权益方面**，市场明确的企稳反弹信号仍未出现，量能仍处于低位水平，流动性的下行或使得磨底行情延续更长时间，稳定资金的持续介入使得大盘指数仍然维持韧性。而随着美国经济衰退担忧的逐步消退和国内新一轮政策预期的酝酿，国内生产和消费逐步进入旺季，大宗商品的需求有望实现一定修复，部分之前调整较深的品种或存在震荡修复的机会。

债券方面，国内目前处于经济数据的真空期，债市交易短期内难以快速回暖，多数参与者仍倾向于继续观察。当前通胀和失业率组合有利于美联储9月开启渐进式降息，同样有利于国内宽松政策的维持，不过当前信用债利差仍处于较低位置，叠加流动性的缺乏，资金面边际收敛和基金赎回仍将使得信用类资产阶段性承压。

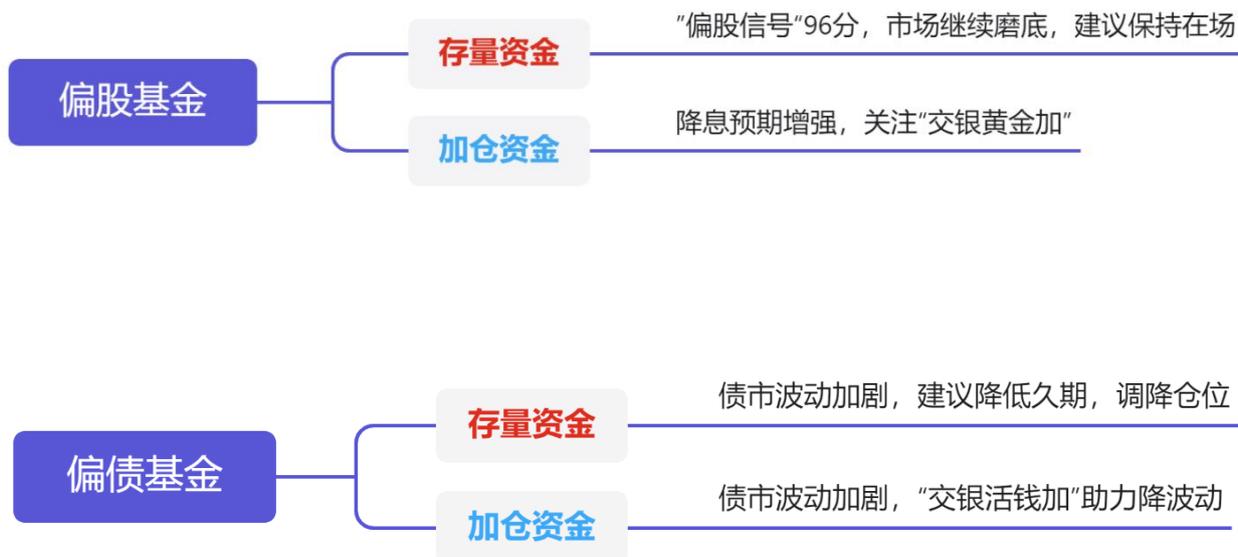
图. 2024年8月以来股债指数表现



数据来源：Wind；数据区间：2024/8/1 至 2024/8/27。

我们将通过《月度配置建议》这个栏目，根据投资者不同的风险偏好和资金的不同属性，来提供切合当下市场环境的配置建议。投资者可以结合自己的需求阅读相应内容。

9月配置建议

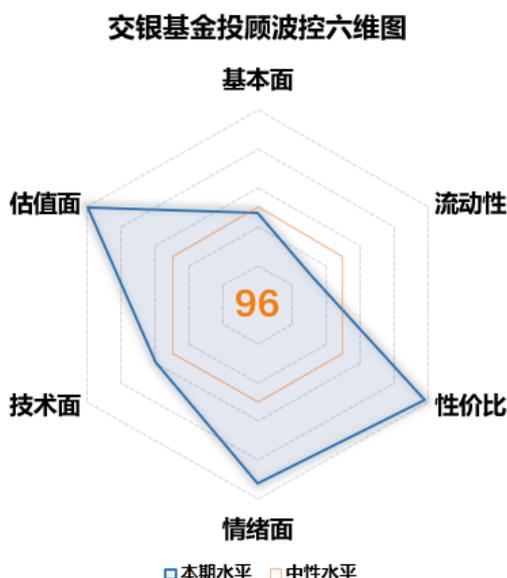


综合当前的市场状态，建议您根据自身的持仓情况、资金属性、风险承受能力，做好资产配置。

● 对于存量资金（已持有股债资产）：

1. 如果持有高权益仓位账户（以权益基金为主）：

2024年8月23日，最新的交银偏股投资信号为强，综合得分96分，权益资产持续磨底，偏股基金继续处于强配置区间。6个维度相比7月末有边际变化，其中基本面和流动性小幅弱化，性价比与情绪面边际改善。整体来看，基本面及流动性的下行或使得市场延续较长的磨底期，不过而随着美国经济衰退担忧的逐步消退和国内新一轮政策预期的酝酿，国内生产和消费逐步进入旺季，大宗商品的需求有望实现一定修复，部分之前调整较深的品种或存在震荡修复的机会。建议当前持有高权益仓位的投资者保持在场。



2. 如果持有低权益仓位账户（以债券基金为主）：

本月债市前波动后分化，资金面略偏紧态势使得债券资产本月震荡加剧，信用债表现弱于利率债。全月债券资产波动率提升，截至 2024/8/23，交银偏债投资信号为 25 分，继续建议降低久期以控制波动。（结合市场表现和模型结果，本月末交银活钱加、交银债基债利投顾组合均触发了组合调仓，调降债券资产仓位）



数据来源：Wind；数据区间：2024/1/1 至 2024/8/27

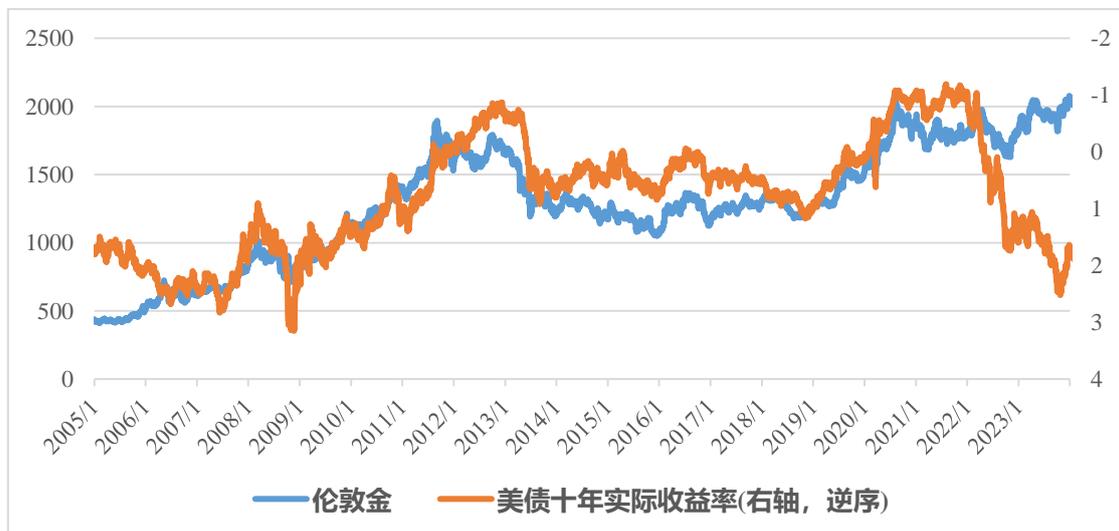
● 对于增量资金（有资金投入需求）：

1. 如果您有定期现金流的投资需求，且能够承受较高波动和风险：

美国通胀压力持续缓解，CPI 同比从 3 月的 3.5% 连续 4 个月下降，至 7 月的 2.9%，年内开启降息的概率进一步增加。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。降息预期叠加海外地缘局势不确定因素，市场对具备避险属性的黄金资产需求增加。

如您有权益投资的加仓需求，可关注“**交银黄金加**”投顾组合（该策略根据市场变化灵活调整黄金仓位，力争提升黄金投资的风险性价比）。

图. 美债实际利率与金价走势



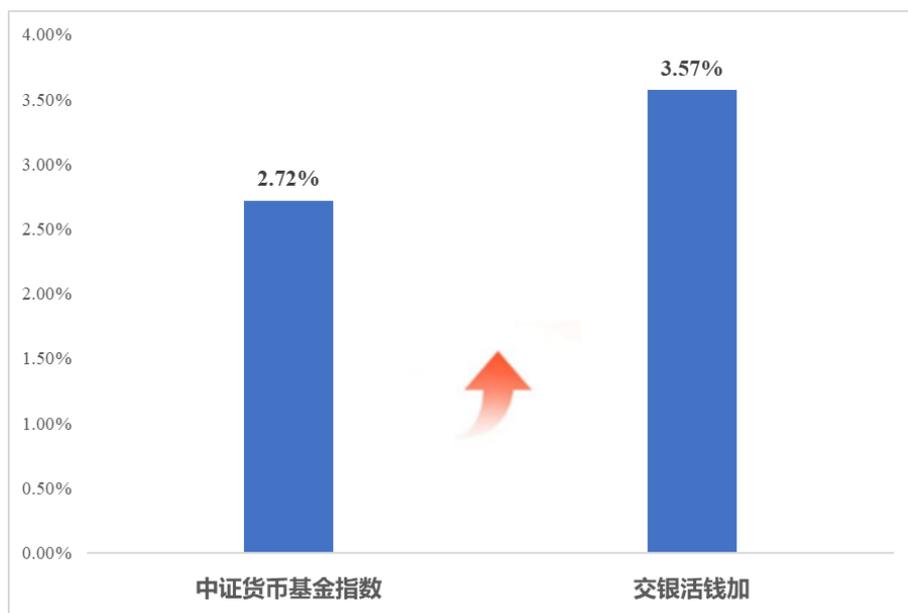
数据来源：世界黄金协会，交银基金；数据区间：2005/1/1 至 2023/12/31。

2. 如果您有长期不用的单笔闲钱，且不愿意承受较大的波动：

8月以来债券资产出现波动，而权益资产表现持续偏弱，对于阶段性需要降低风险的客户，可以关注“交银活钱加”投顾组合，或可帮助您更平稳地度过市场波动期。

“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%，对于有“存钱”需求的稳健理财客户，可以关注“交银活钱加”投顾组合。数据来源：Wind，交银基金，2023/3/27-2024/8/26

图. 交银活钱加成立以来收益表现



数据来源：Wind；数据区间：2023/3/27 至 2024/8/26。

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。

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、交银债基债利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。