

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告 (2026年8月)

一、宏观经济与政策

8月制造业 PMI 指数为 49.8%，环比回升 0.6 个百分点，虽仍位于荣枯线下方，但景气度较 7 月边际修复。从主要分项指标来看，生产指数回升 0.5 个百分点至 50.4%，重回扩张区间，生产扩张步伐有所恢复；新订单指数回升 2.1 个百分点至 50.6%，需求端改善明显，重回扩张区间；外需方面，新出口订单指数回升 0.5 个百分点至 50.1%，重回荣枯线上方，外需保持较强韧性；价格端明显回升，出厂价格指数回升 2.6 个百分点至 50.4%，重回扩张区间，原材料购进价格指数回升 3.4 个百分点至 56.6%，价格剪刀差扩大，中下游盈利仍受挤压；原材料库存指数回落 0.2 个百分点至 48.1%，产成品库存指数回落 0.2 个百分点至 48.4%，企业处于被动去库阶段。8 月非制造业 PMI 指数为 49.0%，与上月持平，其中服务业 49.3%、建筑业 46.9%，均处于收缩区间，综合 PMI 产出指数回升 0.2 个百分点至 49.5%。总体来看，8 月制造业景气度超季节性回升，主要受 7 月低基数、极端天气扰动缓和及扩内需政策发力带动，产需两端同步改善，但制造业 PMI 仍低于荣枯线，中小企业景气偏弱，经济修复动能仍不强。

政策面上，央行下半年工作会议提到将“继续实施好适度宽松的货币政策”置于任务首位，明确综合运用并适时调整货币政策工具，保持流动性充裕；央行 2026 年二季度货币政策执行报告新增“加大逆周期调节力度”，提出及时谋划出台务实管用的增量政策，稳经济信号明确。财政政策方面，全国投资工作推进会议进一步要求“加快地方政府专项债券发行使用，抓紧投放新型政策性金融工具资金”，后续还有 2 万亿政府专项债和超长期特别国债待发行，财政支出强度有保障。此外，8 月 28 日多部门联合推出地产政策“组合拳”，加速房地产市场止跌企稳。总体来看，货币、财政、产业政策协同发力，宏观政策进入密集发力期。

二、权益市场

8 月份，市场呈现震荡修复、风格再平衡的特征。前期剧烈调整的成长风格迎来修复，多数行业板块收涨，中小盘成长风格表现较好，稳定风格小幅下跌。在产业趋势层面新叙事仍不明朗的背景下，海外流动性和地缘冲突成为当下市场的主要矛盾，加息预期反复摆动、地缘冲突持续走高，市场整体风险偏好承压，呈现出下有承接、上无动力、缩量轮动的特征，仍处于震荡再平衡阶段。

国内方面，内需边际改善但消费、投资等分项整体仍偏弱，经济修复斜率有限，当前经济整体仍处于 K 型分化之中，各类稳经济政策有望加速落地，政策效果有望进一步显现。海外方面，美国就业数据大超预期、经济增长维持韧性，美伊冲突有所升级，市场加息预期再度上行。短期来看，分子端盈利改善对市场形成支撑，主线板块筹码拥挤问题也已明显消化，但海外货币政策路径预期不明、地缘冲突难见缓和背景下，资金进攻意愿不高。伴随产业趋势新叙事强化、外围风险释放和国内政策托底力度增强，市场结构性机会将围绕产业趋势与政策催化展开。中长期看，国际体系重构之下科技与资源仍将作为两条重要的主线。国内政策定调积极，经济复苏预期增强，科技产业趋势强化，权益市场流动性充裕，稳定的经济环境使得中国资产在当前国际局势下更具稀缺性。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

8 月债市整体延续窄幅震荡格局，收益率曲线平坦化。资金面方面，8 月资金面整体平稳宽松，DR007 月均值约 1.40%，月末小幅上行至 1.41%，央行通过隔夜逆回购等工具精准呵护流动性，资金利率中枢保持稳定。利率债方面，长短端走势分化，截至 8 月末，1 年期国债收益率约 1.22%，较 7 月末上行约

7Bps；10 年期国债收益率约 1.69%，较 7 月末下行约 2Bps，期限利差有所收窄，收益率曲线趋于平坦。信用债方面，各期限中高等级信用债收益率表现分化，1 年期 AAA 中票收益率约 1.53%，较 7 月末小幅上行约 1Bps，3 年期基本持平，5 年期收益率约 1.74%，较 7 月末下行约 5Bps，中长久期信用债表现相对占优。可转债市场震荡回调，中证转债指数 8 月下跌约 0.96%，表现弱于正股，估值继续回落。

展望 9 月，经济基本面或延续弱修复态势，内需修复动能待验证。增量政策进入密集发力期，但全面宽松概率仍较低，结构性工具仍是主要发力点。9 月政府债券供给压力仍存，但央行流动性呵护下资金面大幅收紧风险有限。整体来看，债市或仍将维持窄幅震荡格局，收益率下行空间有限但上行风险亦可控，建议关注资金利率变化、经济数据边际变化以及增量政策落地情况对债市的影响。

四、 投资账户收益率

截至日期 2026.8.31

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)	7.19%	-11.43%	-9.20%	4.10%	9.77%	140.96%
和谐 A (SBL20)	6.65%	-11.14%	-8.20%	2.65%	9.19%	90.82%
添利 A (SBD20)	0.61%	-0.63%	-0.43%	0.91%	1.45%	68.15%
货币 A (SMM20)	0.06%	0.13%	0.21%	0.56%	0.89%	60.36%
锐取 A (SSK50)	16.34%	-3.23%	-3.07%	19.03%	15.50%	134.71%
灵动 A (SSK60)	7.73%	-8.77%	-7.13%	10.25%	8.22%	207.56%

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 2026.8.31

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%	91.83%	0.00%	8.17%	100%
和谐 A (SBL20)	0.00%	84.36%	0.00%	15.64%	100%
添利 A (SBD20)	0.00%	0.00%	93.07%	6.93%	100%
货币 A (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取 A (SSK50)	93.51%	0.00%	0.00%	6.49%	100%
灵动 A (SSK60)	89.60%	0.00%	0.00%	10.40%	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力，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 $\geq 20\%$ ；
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力，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 $\geq 50\%$ ；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，遴选继续投资表现优异、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层次的本金安全，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。