中信期货
CITIC Futures

中信期货研究|FOF 配置周报

2020-10-18

权益占优，继续顺周期配置

——FOF 配置周报

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号



报告要点

在 10 月 12 日至 10 月 16 日当周，大盘继续表现小幅缩量上扬态势，意味着中国经济逐步回暖信心增强继续助推权益偏好。本周权益方面仍需关注顺周期行业；国债则更需关注政策动向。

摘要：

周度市场回顾：在 10 月 12 日至 10 月 16 日这段区间，大盘继续表现小幅缩量上扬态势，意味着中国经济逐步回暖信心增强。上周上证综指收涨约 2.0%，恒生指数收涨 1.1%，纳斯达克的收涨约 1.2%，中信商品的小幅上扬约 0.5%，中证全债仍然处于小幅下跌态势约-0.07%。

周度行业表现：上周表现抢眼的板块出现在纺织服装、银行、煤炭领域，周度涨幅分别为：纺织 6.6%、银行 5.8%、煤炭 5.2%，其背后原因为纺织服装领域出现订单回流，拉动行业上涨，而煤炭板块因大秦线检修以及榆林部分煤矿停产检修导致市场表现出对煤炭库存的小幅担忧而促使价格上升，而银行板块，由于社融超预期，银行板块迎来修复型上涨态势；其他表现较好的板块有石油石化，上涨幅度约 3.3%；医药及家电，上涨幅度分别约 3.2%和 2.8%；而电子板块相较于前一周的亮眼表现，上周出现小幅回调，下跌 1.01%；上周风格偏向价值和平衡板块，金融、消费和周期表现亮眼。

周度基金产品表现：上周基金表现中领先的类别为股票型、混合型、QDII 型，涨幅分别约为 2.1%、1.5%、0.3%；而债券和商品 ETF 也小幅度上浮约 0.2%和 0.15%。

投资策略建议：

本周股票型基金建议持续关注顺周期行业，如煤炭、机械、新能源、纺织制造等；对于债券型基金可作为配置需求进入，但需谨慎关注国家政策及市场动态。

风险提示：经济数据不及预期，市场偏好整体下降。货币政策超预期收紧，市场流动性下降。地缘事件和贸易冲突严重发酵。

资产配置策略团队

研究员：
张革
021-60812988
从业资格号 F3004355
投资咨询号 Z0010982

姜婧
021-60812990
从业资格号 F3018552
投资咨询号 Z0013315

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

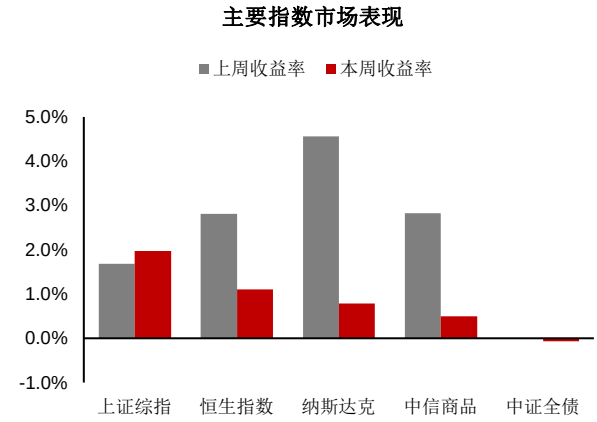
一、周度市场回顾

（一）节后第二周继续小幅上扬

在上周五个交易日中，上证综指在首个交易日中开盘小幅高开随后四个交易日中震荡收于 3336.36 点，涨幅约 2.0%；恒生指数上周震荡上浮收于 2386.79 点，涨幅约 1.1%；纳斯达克指数轻微上扬至 11671.56 点，涨幅约 0.8%；中信商品指数上周上涨约 1 个点至 137.56 点，涨幅约 0.5%；而中信全债指数继续轻微走低至 203.19 点，下滑-0.1%。

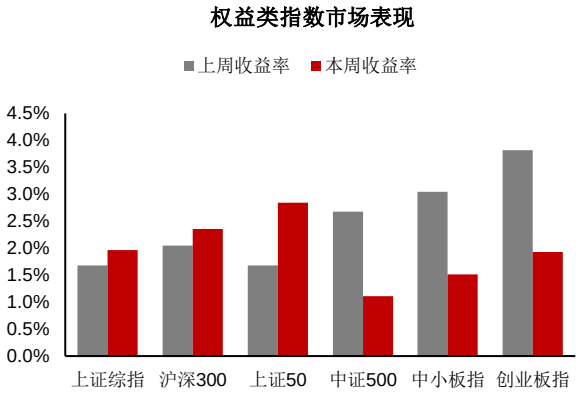
在股指方面，上周涨幅最大的为上证 50 指数，由 3286.86 点涨至 3380.17 点，涨幅约 2.8%；沪深 300 指数由 4681.14 点上涨至 4791.68 点，上涨约 2.4%；上证综指由 3272.08 点上扬至 3336.36 点，涨幅约 2.0%；创业板指由 2672.93 点上浮至 2724.50 点，收涨约 2.0%；中小板指由 8936.37 点上浮至 9071.60 点，上浮约 1.5%；中证 500 指数由 6357.97 点上涨至 6428.68 点，上浮约 1.1%。

图 1：主要指数市场表现



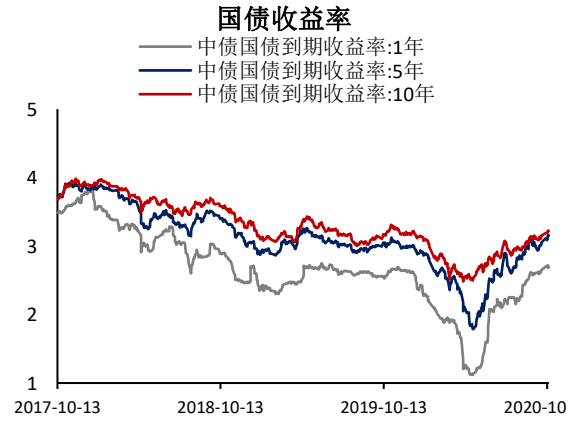
资料来源：Wind　中信期货研究部

图 2：权益类指数市场表现



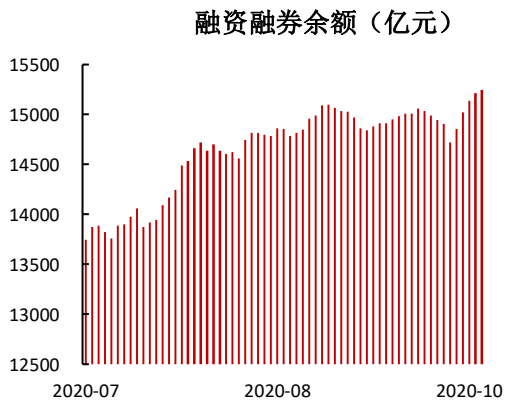
资料来源：Wind　中信期货研究部

图 3：中债国债到期收益率



资料来源：Wind　中信期货研究部

图 4：两市融资融券余额



资料来源：Wind　中信期货研究部

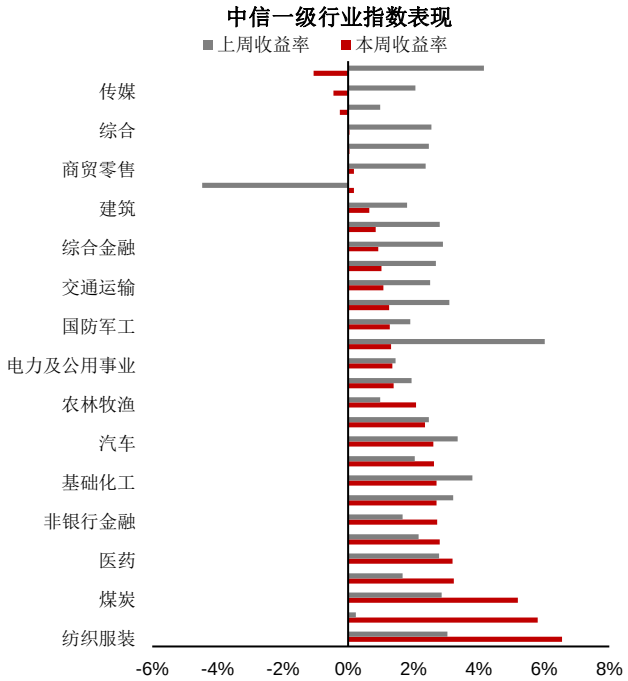
目前，10 年期国债到期收益率为 3.2202%，较上期 3.1875%上升 3.27BP；5 年期国债到期收益率为 3.1557%，较上期 3.1144%上升 4.13BP，1 年期国债到期收益率为 2.6961%，较上期 2.7017%回落 0.5BP。两市融资融券余额有小幅上涨，目前合计规模 15245.17 亿元。

（二）纺织服装、银行、煤炭板块领涨，电子板块出现回调

黄金周节后第二周，在中信一级指数中表现抢眼的行业包含纺织服装、银行以及煤炭，涨幅分别约为 6.6%、5.8%及 5.2%，其中拉动纺织服装行业上升的主要因素可以归结于印度、斯里兰卡等国家的纺织业受疫情影响无法交货使得国内订单回流且寒冬将至需求量变大，煤炭行业受大秦运输线检修及榆林部分煤矿停产检修影响，市场担忧库存不足而促使价格上扬，银行表现基于中国经济开始回暖，出现修复性上涨；其他表现较好的行业有石油石化、医药、家电、非银行金融、基础化工和食品饮料，涨幅分别约为 3.3%、3.2%、2.8%和 2.7%、2.7%和 2.6%；而出现下跌的行业中幅度最大的是电子行业，跌幅约-1.0%，其次是传媒与房产行业分别回落约-0.5%和-0.3%。

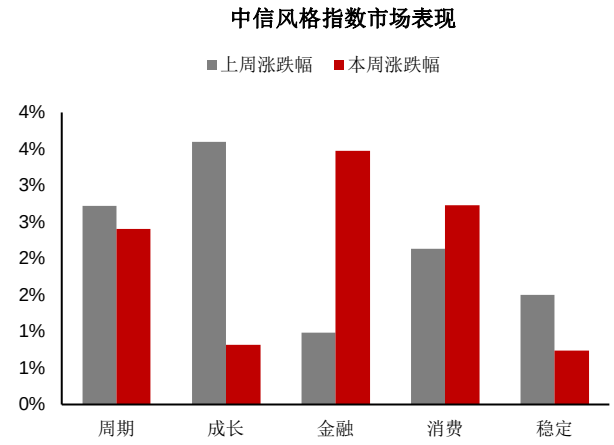
市场风格方面，中信风格指数中金融表现突出，涨幅约 3.5%；其次为消费与周期，分别涨幅约 2.7%和 2.4%；表现略弱的为稳定与成长，但都仍取得正向上涨分别约 0.7%和 0.8%。对风格而言，需关注价值与平衡风格领域。

图 5：中信一级行业指数表现



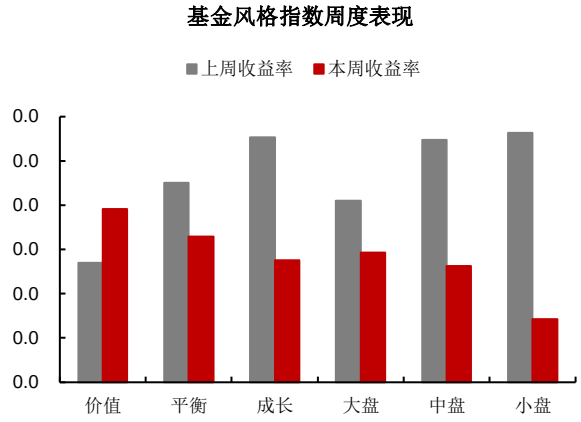
资料来源：Wind　中信期货研究部

图 6：中信风格指数市场表现



资料来源：Wind　中信期货研究部

图 7：基金风格指数市场表现

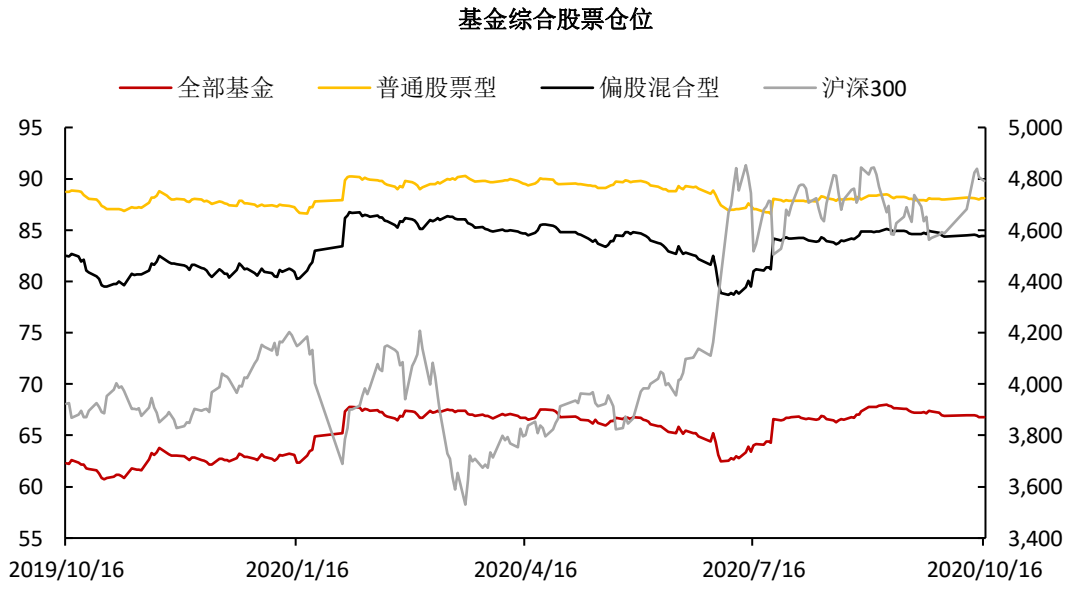


资料来源：Wind　中信期货研究部

（三）公募基金仓位微量下滑，需注意分散风险

据测算，截止于 2020 年 10 月 16 日，股票型基金平均仓位为 88.14%，相较于上一期 88.15%下降 0.01%，偏股混合型基金平均仓位为 84.43%，相较于上一期 84.47%下降 0.04%，全市场公募基金平均仓位 66.76%，相较于上一期 66.97%下降 0.21%。整体来看，整体权益配置出现微量下滑，配置上仍然需要关注顺周期型行业及近期受市场需求因素利好较大的行业。

图 8：基金综合股票仓位



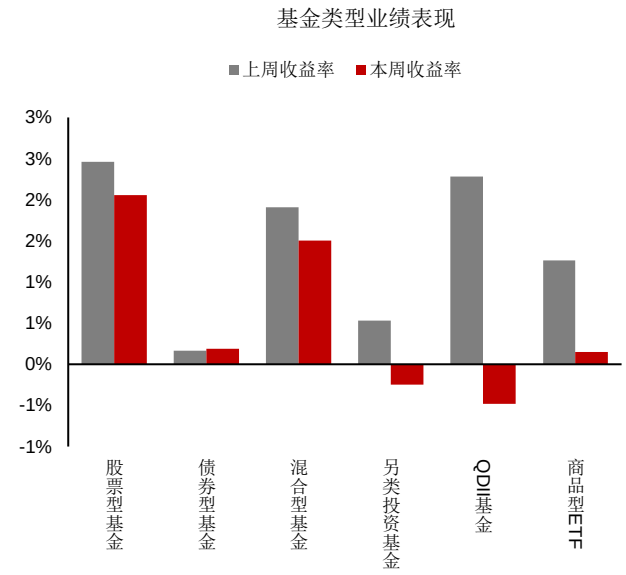
资料来源：Wind　中信期货研究部

二、基金业绩跟踪

（一）股票型及混合型继续上涨，QDII 出现回调

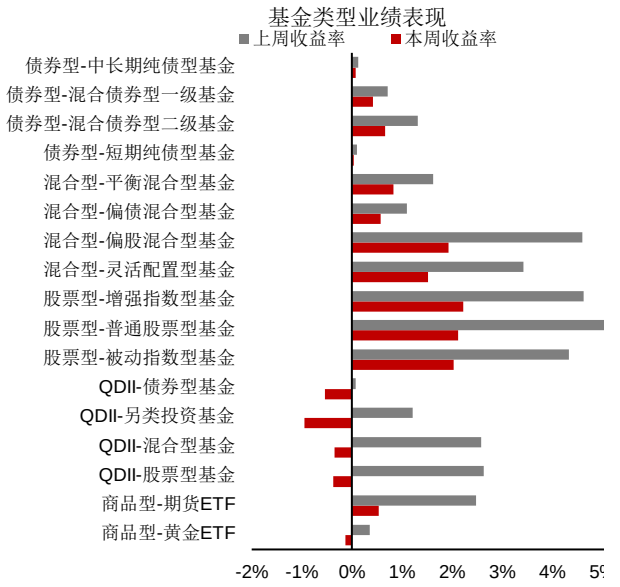
节后第二周，基金市场中股票型和混合型基金继续上涨，涨幅分别为 2.0%和 1.5%。在二级策略中，股票型中的增强指数、普通股票和被动指数分别上涨约 2.2%、2.1%、2.0%；在跌幅之中，QDII 表现较弱，其中 QDII 二级分类中另类投资、债券型、股票型分别跌幅约-1.0%、-0.5%和-0.4%。

图 9：基金一级分类业绩表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 10：基金二级分类业绩表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

（二）纺织制造行业上周涨幅突出

在本期的股票型基金中表现较好的是被动指数型基金。在行业持有方面，本期排名靠前的是制造行业与采矿行业和电力、热力及供应行业。在市场中，上周股票型基金平均收益近 2%，一方面是因为对于经济的恢复有一定的信心，另一方面是周期性行业如纺织制造业、煤炭随着季节性变化和供需缺口而上涨。

在混合型基金中，上周表现较好的是偏股混合型与灵活配置型。从持仓成分来看，表现靠前的主要是持有制造业、金融业及信息传输业和电力、热力及供应行业，表现最好的基金中周度涨幅超过 10%。

债券型基金上周平均收益为 0.2%，其中涨幅较大的一只接近 20%，主要涨幅明显的有中长期纯债与可转债，涨幅在 5%左右。

在另类投资基金中，上周涨幅靠前的为商品型基金和股票多空型基金，其中涨幅靠前的商品 ETF 有豆粕 ETF、能源化工 ETF 及有色金属 ETF，分别涨幅约 5.4%、2.5%和 1.1%。

在 QDII 产品中，上周涨幅前排主要是股票型基金，涨幅靠前的为互联网信息和工业及金融相关基金产品，其中表现最好的涨幅约为 8.0%。

图 11：股票型公募基金产品业绩排名（周度收益）

代码	基金简称	分类一级	分类二级	规模（亿元）	周度收益（%）	52周收益（%）	最大回撤（%）	机构持有人比例
***	***信深成指B	股票型基金	被动指数型基金	33.0	22.77%	237.87%	-7.40%	1.37%
***	***证煤炭B	股票型基金	被动指数型基金	6.9	21.94%	6.43%	-2.87%	3.07%
***	***证煤炭B	股票型基金	被动指数型基金	4.9	21.35%	20.70%	-2.08%	0.50%
***	***证煤炭B	股票型基金	被动指数型基金	2.5	19.75%	10.37%	-2.65%	0.02%
***	***邦中证保险B	股票型基金	被动指数型基金	6.5	16.23%	14.36%	-0.93%	4.41%

资料来源：Wind 中信期货研究部

图 12：混合型公募基金产品业绩排名（周度收益）

代码	基金简称	分类一级	分类二级	规模（亿元）	周度收益（%）	52周收益（%）	最大回撤（%）	机构持有人比例
***	***和	混合型基金	灵活配置型基金	6.4	10.12%	70.79%	-3.26%	28.00%
***	***禄A	混合型基金	灵活配置型基金	0.1	9.48%	50.22%	0.00%	0.00%
***	***邦科技创新C	混合型基金	偏股混合型基金	0.2	9.02%	0.00%	-2.26%	0.29%
***	***土沃瑞A	混合型基金	灵活配置型基金	0.4	8.52%	78.87%	-2.08%	30.56%
***	***新技术产业	混合型基金	偏股混合型基金	11.8	8.45%	99.46%	-1.27%	37.09%

资料来源：Wind 中信期货研究部

图 13：债券型公募基金产品业绩排名（周度收益）

代码	基金简称	分类一级	分类二级	规模（亿元）	周度收益（%）	52周收益（%）	最大回撤（%）	机构持有人比例
***	***轩纯债A	债券型基金	中长期纯债型基金	3.0	19.69%	21.70%	0.00%	99.90%
***	***转债增强A	债券型基金	混合债券型二级基金	1.5	5.22%	35.44%	-1.63%	4.27%
***	***转债A	债券型基金	混合债券型二级基金	0.4	5.01%	25.70%	-0.19%	58.75%
***	***元可转债	债券型基金	混合债券型二级基金	5.3	4.67%	29.28%	-1.71%	22.94%
***	***银嘉盈	债券型基金	中长期纯债型基金	13.6	4.65%	0.00%	0.00%	99.99%

资料来源：Wind 中信期货研究部

图 14：另类投资型公募基金产品业绩排名（周度收益）

代码	基金简称	分类一级	分类二级	规模（亿元）	周度收益（%）	52周收益（%）	最大回撤（%）	机构持有人比例
***	***料豆粕期货	另类投资基金	商品型基金	5.0	5.44%	12.79%	-1.30%	60.98%
***	***盛郑商所能源	另类投资基金	商品型基金	1.6	2.47%	0.00%	-0.02%	38.30%
***	***色金属期货E	另类投资基金	商品型基金	3.0	1.12%	0.00%	-0.40%	92.49%
***	***绝对收益策略	另类投资基金	股票多空	35.9	0.73%	0.00%	-0.07%	6.34%
***	***金ETF联接	另类投资基金	商品型基金	2.2	0.72%	0.00%	-1.51%	0.00%

资料来源：Wind 中信期货研究部

图 15：QDII 型公募基金产品业绩排名（周度收益）

代码	基金简称	分类一级	分类二级	规模（亿元）	周度收益（%）	52周收益（%）	最大回撤（%）	机构持有人比例
***	***生H股B	国际(QDII)基金	国际(QDII)股票型基金	11.3	8.33%	-16.89%	-4.02%	9.12%
***	***球精选美元现	国际(QDII)基金	国际(QDII)股票型基金	1.1	8.13%	115.25%	-2.68%	21.09%
***	***信香港中小盘	国际(QDII)基金	国际(QDII)股票型基金	0.1	7.50%	49.77%	-0.31%	0.00%
***	***标普生物科技	国际(QDII)基金	国际(QDII)股票型基金	0.1	7.24%	46.04%	-1.94%	3.45%
***	***球精选人民币	国际(QDII)基金	国际(QDII)股票型基金	7.8	6.98%	105.06%	-2.57%	21.09%

资料来源：Wind 中信期货研究部

图 16：商品 ETF 产品业绩排名（周度收益）

代码	基金简称	分类一级	分类二级	规模（亿元）	周度收益（%）	52周收益（%）	最大回撤（%）	机构持有人比例
***	***料豆粕期货E	另类投资基金	商品型基金	5.0	5.44%	12.79%	-1.30%	0.00%
***	***盛郑商所能源	另类投资基金	商品型基金	1.6	2.47%	0.00%	-0.02%	0.00%
***	***色金属期货E	另类投资基金	商品型基金	3.0	1.12%	0.00%	-0.40%	0.00%
***	***金ETF联接	另类投资基金	商品型基金	2.2	0.72%	0.00%	-1.51%	0.00%
***	***银白银期货	另类投资基金	商品型基金	12.0	0.45%	-0.33%	-4.37%	0.00%

资料来源：Wind 中信期货研究部

三、风险提示

（一）经济数据

经济数据不及预期，市场偏好整体下降。

（二）货币政策和流动性

货币政策超预期收紧，市场流动性下降。

（三）地缘事件和贸易冲突

地缘事件和贸易冲突严重发酵。

免责声明

除非另有说明，本报告的著作权属中信期货有限公司。未经中信期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，此报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司的商标、服务标记及标记。中信期货有限公司不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致中信期货有限公司违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

中信期货有限公司认为此报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠，但中信期货有限公司不担保其准确性或完整性。中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。此报告不应取代个人的独立判断。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。

中信期货有限公司 2020 版权所有并保留一切权利。

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755)83241191

网址：http://www.citicsf.com