中信期货
CITIC Futures

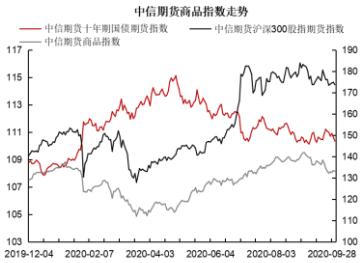
中信期货研究|FOF 配置周报

2020-10-11

市场迎来反弹，新能源板块领涨

——FOF 配置周报

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号



报告要点

9 月 28 日至 10 月 9 日这段区间，大盘先抑后扬，国庆节后首日开门红。上证综指收涨 1.64%，恒生指数收涨 3.8%；新能源板块领涨，相关行业指数涨幅达 9.14%；权益方面建议优先配置顺周期板块；近期需关注“十四五规划”和美国大选。

摘要：

周度市场回顾：9 月 28 日至 10 月 9 日这段区间，大盘先抑后扬，国庆节后首日开门红。市场主要指数中，上证综指的涨跌幅为 1.64%，恒生指数的涨跌幅为 3.8%，纳斯达克的涨跌幅为 6.11%，中信商品的涨跌幅为 3.05%，中证全债的涨跌幅为-0.07%。

周度行业表现：中信一级行业指数中的电力设备及新能源指数涨幅居首，达到了 9.14%，其他领涨的行业包括电子、国防军工、汽车、食品饮料、基础化工等，旅游概念板块于节后首日出现较大的跌幅，国庆假期国内旅游消费旺盛，利好兑现，板块整体跌幅为 3.80%，其他市场表现靠后的行业包括银行、农林牧渔、非银行金融、商贸零售等。市场风格目前保持相对均衡状态，市值因子上略向中小盘倾斜。

周度基金产品表现：9 月 28 日至 10 月 9 日这段区间，股票型基金产品、混合型基金产品和商品 ETF 涨幅靠前。**股票型基金产品**本期收益率为 3.05%，跑赢于沪深 300 指数涨幅 2.43%；**混合型基金产品**本期收益率为 2.71%，偏股混合型和灵活配置型基金涨幅较大；**债券型基金**本期获得 0.28%涨幅；**商品 ETF** 整体收益率为 1.72%；**QDII 基金**本期整体涨跌幅为 1.28%。

投资策略建议：股票型基金产品，建议投资风格转向防御，考虑上市公司盈利的确定性，优先配置顺周期行业，如化工、煤炭、机械、电力设备及新能源、建筑、建材等。此外，积极关注“十四五规划”潜在利好的成长板块。债券型基金产品，关注利率债供给高峰之后的配置窗口。

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

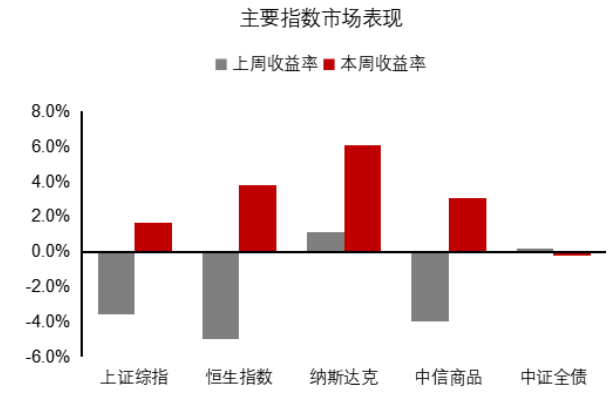
（一）权益市场强势反弹，节后首日开门红

9 月 28 日至 10 月 9 日这段区间，大盘先抑后扬，国庆节后首日开门红。

市场主要指数中，上证综指的涨跌幅为 1.64%，由 3219.42 上涨至 3272.08；恒生指数的涨跌幅为 3.8%，由 23235.42 上涨至 24119.13；纳斯达克的涨跌幅为 6.11%，由 10913.56 上涨至 11579.94；中信商品的涨跌幅为 3.05%，由 132.82 上涨至 136.87；中证全债的涨跌幅为-0.07%，由 203.48 下跌至 203.33；

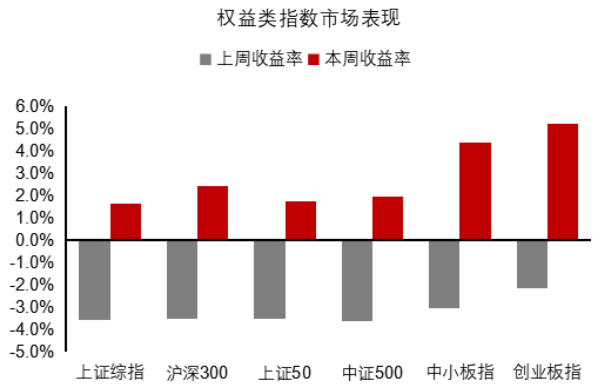
国内权益市场主要指数中，创业板指数涨幅居前，由 2540.43 上涨至 2672.93，涨跌幅达 5.22%；沪深 300 的涨跌幅为 2.43%，由 4570.02 上涨至 4681.14；上证 50 的涨跌幅为 1.77%，由 3229.78 上涨至 3286.86；中证 500 的涨跌幅为 1.94%，由 6236.89 上涨至 6357.97；中小板指的涨跌幅为 4.41%，由 8559.04 上涨至 8936.37。

图 1：主要指数市场表现



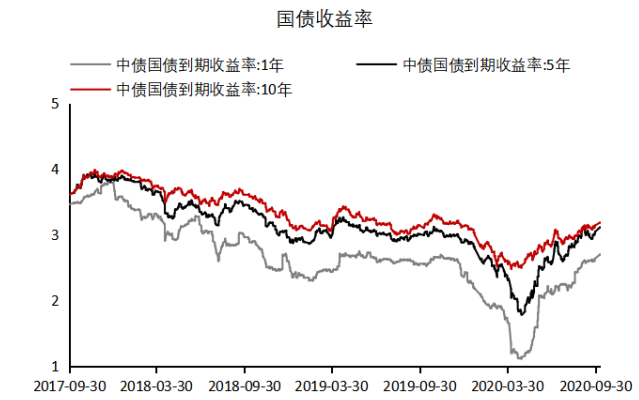
资料来源：Wind 中信期货研究部

图 2：权益类指数市场表现



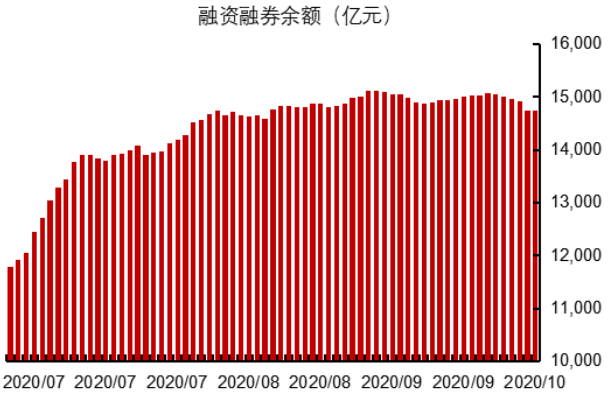
资料来源：Wind 中信期货研究部

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

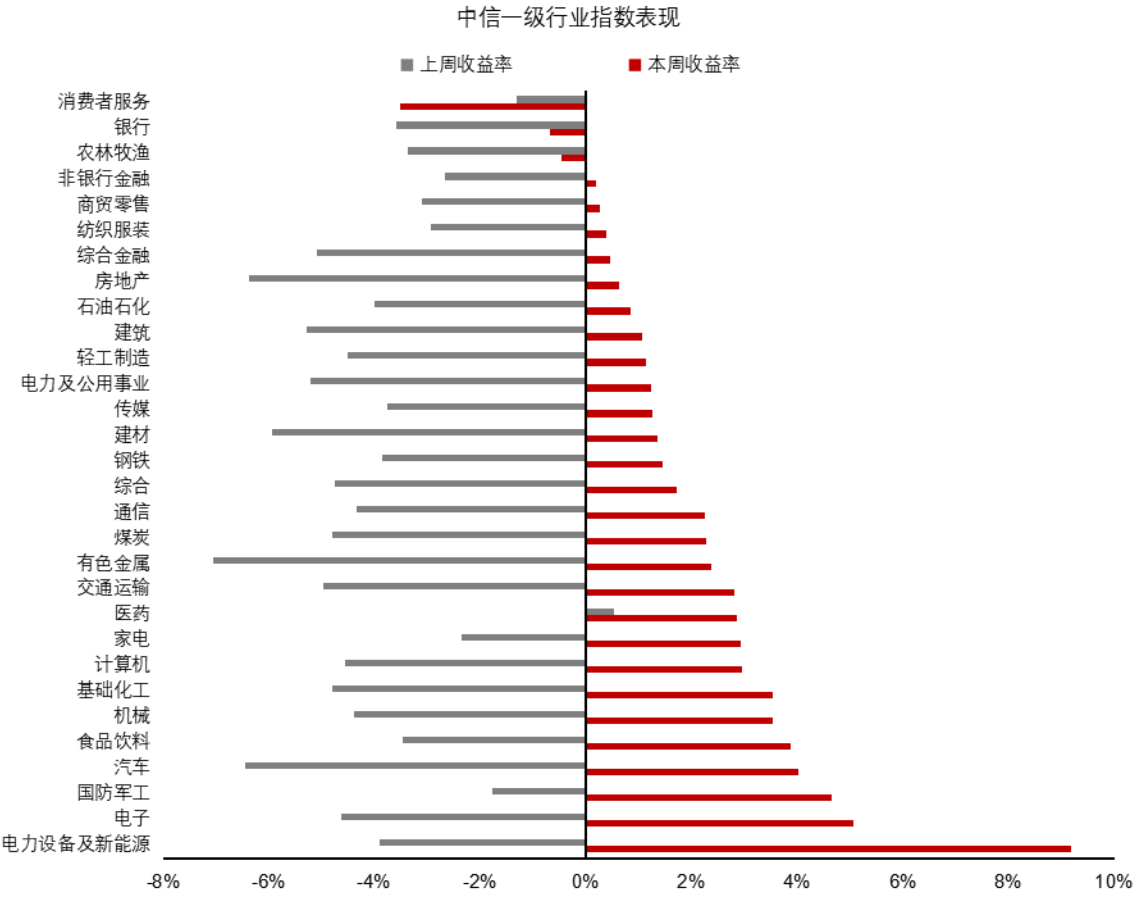
目前，10 年期国债到期收益率为 3.1875%，较上期 3.1179%上升 6.96BP；5 年期国债到期收益率为 3.1102%，较上期 2.9538%上升 15.64BP，1 年期国债到期收益率为 2.6250%，较上期 2.5850%上升 4.00BP。两市融资融券余额略有回落，目前合计规模 14721.91 亿元。

（二）新能源板块维持强势，旅游概念下跌

9 月 28 日至 10 月 9 日这段区间，分行业来看，中信一级行业指数中，电力设备及新能源指数涨幅居首，达到了 9.14%，其他领涨的行业包括电子、国防军工、汽车、食品饮料、基础化工等，涨幅分别为 4.82%、4.60%、4.01%、3.90%和 3.57%；旅游概念板块于节后首日出现较大的跌幅，国庆假期国内旅游消费旺盛，利好兑现，板块整体跌幅为 3.80%，其他市场表现靠后的行业包括银行、农林牧渔、非银行金融、商贸零售等，涨跌幅分别为-0.67%、-0.45%、0.20%和 0.31%。

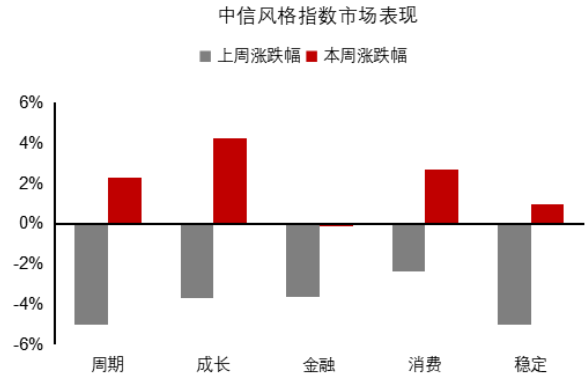
市场风格方面，中信风格指数中成长表现最好，涨跌幅为 4.25%，其次为消费和周期，涨跌幅分别为 2.73%和 2.29%，金融表现最差，涨跌幅为-0.09%。价值与成长的维度上，市场目前保持相对均衡状态，而市值因子上略向中小盘倾斜。

图 5：中信一级行业指数表现



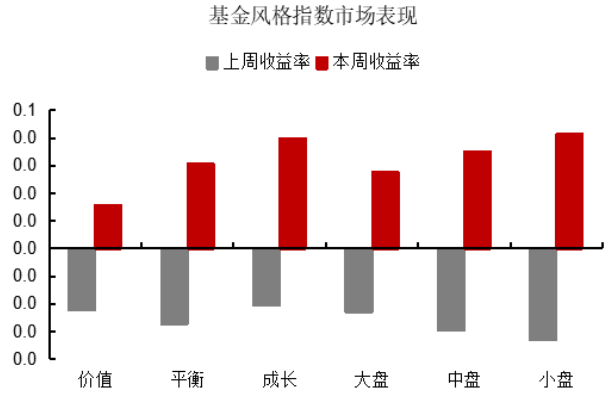
资料来源：Wind　中信期货研究部

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

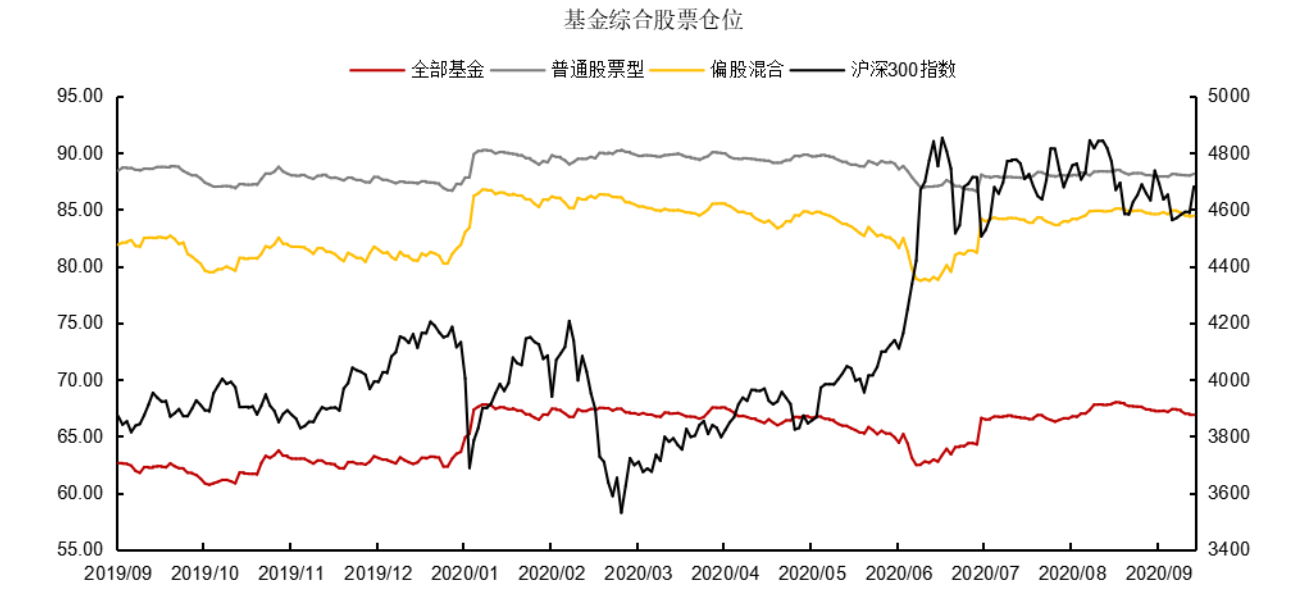


资料来源：Wind　中信期货研究部

（三）公募基金仓位略降，仍需保持谨慎

据测算，截止于 2020 年 10 月 9 日，股票型基金平均仓位为 88.15%，相较于上一期 88.08%上升 0.07%，偏股混合型基金平均仓位为 84.47%，相较于上一期 84.86%下降 0.39%，全市场公募基金平均仓位 66.97%，相较于上一期 67.33%下降 0.36%。整体来看，虽然节后权益市场出现了一定的反弹，但公募基金整体权益仓位却略有下降。

图 8：基金综合股票仓位



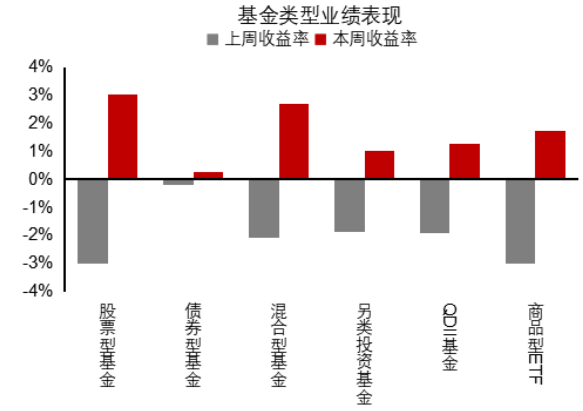
资料来源：Wind　中信期货研究部

二、基金业绩跟踪

（一）权益类基金、商品 ETF 反弹

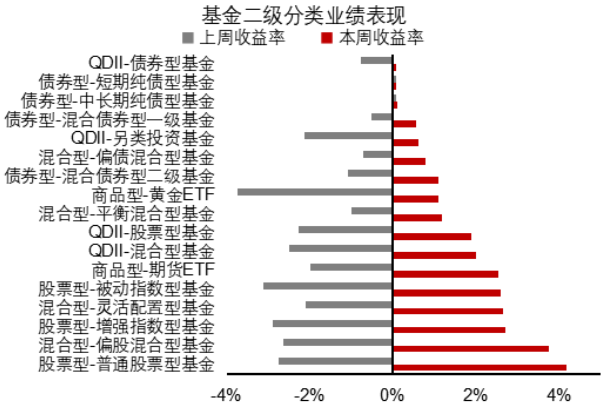
9 月 28 日至 10 月 9 日这段区间，股票型基金产品、混合型基金产品和商品 ETF 涨幅靠前。**股票型基金产品**本期收益率为 3.05%，跑赢于沪深 300 指数涨幅 2.43%。二级子策略中，普通股票型、被动指数型和增强指数型、在本期均涨幅较大，涨跌幅分别为 4.17%、2.60%和 2.70%的涨幅。**混合型基金产品**本期收益率为 2.71%，偏股混合型和灵活配置型基金涨幅较大，本期涨跌幅分别为 3.76%和 2.64%。**QDII 基金**本期整体涨跌幅为 1.28%，其中混合型和股票型基金涨幅较大，涨跌幅为 2.01%和 1.90%，另类投资型和债券型基金的涨跌幅分别为 0.61%和 0.07%。本期**商品 ETF** 整体收益率为 1.72%，其中期货 ETF 涨跌幅为 2.54%，黄金 ETF 涨跌幅为 1.10%。**债券型基金**本期获得 0.28%涨幅，其中，短期债基涨跌幅为 0.08，中长期债基涨跌幅为 0.10%，混合债券型一级基金涨跌幅为 0.56%，混合债券型二级基金涨跌幅为 1.09%。

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）新能源主题基金领涨

在我们跟踪的 1867 只**股票型基金产品**中，本期排名靠前的主要是普通股票型基金。行业主题方面，本期收益排名靠前的产品主要分布在新能源、公用事业、电子等领域。在近期成长风格持续低迷中，市场终于迎来阶段性反弹，整体来看，股票型基金产品的平均收益率为 3.05%，已经抹平了上一期-3.02%的跌幅，市场信心得到了一定程度的修复。

在市场上 4212 只**混合型基金产品**中，本期偏股混合型和灵活配置型涨幅居前。从领涨基金的重仓股持仓来看，主要也分布在新能源车、新兴产业等板块。这类基金中本期涨幅第一为一只新发基金，区间涨跌幅达 19.96%。

本期债券市场行情相对稳定，**债券型基金**本期平均收益率为 0.28%，上一期为-0.20%。在 3592 只债券型基金产品中，混合债券型二级基金本期涨幅较大，本期涨跌幅排前 5 的基金中均为可转债主题债券基金。

71 只**另类投资基金**中，股票多空型基金产品继续保持稳定增长，整体来看平均涨跌幅为 0.47%。期货 ETF 中，豆粕 ETF、有色金属 ETF、能源化工 ETF 的收益率分别为 5.59%、2.12%和-0.08%，黄金 ETF 整体本期平均涨跌幅为 1.10%，REITs 基金的平均收益率为 0.13%。

在 299 只 **QDII 产品**中，本期涨幅居前的产品主要为股票型基金产品。涨幅前五的基金产品中，有 3 只为港股市场基金，2 只为全球配置基金。本期原油主题基金涨跌幅为-0.95%。

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	一级分类	二级分类	规模（亿元）	9.28-10.9 收益（%）	近52周收益（%）	近52周最大回撤（%）	机构持有人比例
***	***股通精选	股票型基金	普通股票型基金	1.1	12.14	38.80	-20.61	14.11%
***	***源沪港深非周期A	股票型基金	普通股票型基金	0.5	10.81	29.43	-18.14	23.23%
***	***信中证新能源	股票型基金	被动指数型基金	0.2	10.72	60.21	-23.27	3.41%
***	***源公用事业	股票型基金	普通股票型基金	0.1	10.70	14.71	-16.62	0.00%
***	***源革新	股票型基金	普通股票型基金	23.1	10.67	79.71	-33.18	43.87%

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	一级分类	二级分类	规模（亿元）	9.28-10.9 收益（%）	近52周收益（%）	近52周最大回撤（%）	机构持有人比例
***	***趋势C	混合型基金	灵活配置型基金	1.1	19.96	19.96	0.00	99.31%
***	***新新兴产业	混合型基金	灵活配置型基金	0.9	13.12	39.03	-15.31	74.06%
***	***新驱动	混合型基金	灵活配置型基金	0.3	12.99	71.57	-26.70	3.86%
***	***信新能源汽车	混合型基金	灵活配置型基金	14.7	12.00	103.08	-28.78	18.27%
***	***保新能源	混合型基金	灵活配置型基金	1.3	11.94	83.46	-24.67	0.24%

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	一级分类	二级分类	规模（亿元）	9.28-10.9 收益（%）	近52周收益（%）	近52周最大回撤（%）	机构持有人比例
***	***转债B	债券型基金	混合债券型一级基金	0.5	6.44	33.37	-20.89	31.66%
***	***元可转债	债券型基金	混合债券型二级基金	5.3	6.00	28.13	-16.41	22.94%
***	***元可转债A	债券型基金	混合债券型二级基金	0.5	5.74	27.89	-13.39	65.56%
***	***转债A	债券型基金	混合债券型二级基金	31.9	5.35	23.64	-10.85	89.92%
***	***转债增强A	债券型基金	混合债券型二级基金	1.5	5.35	32.71	-13.56	4.27%

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	一级分类	二级分类	规模（亿元）	9.28-10.9 收益（%）	近52周收益（%）	近52周最大回撤（%）	机构持有人比例
***	***对收益策略	另类投资基金	股票多空	9.0	0.76	10.56	-2.22	79.08%
***	***冲套利	另类投资基金	股票多空	30.1	0.76	5.54	-2.36	74.48%
***	***对收益策略	另类投资基金	股票多空	1.4	0.68	11.41	-1.78	82.31%
***	***对收益多策略	另类投资基金	股票多空	16.3	0.67	13.18	-4.41	87.54%
***	***安益对冲A	另类投资基金	股票多空	29.1	0.62	0.00	-2.30	41.60%

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	一级分类	二级分类	规模（亿元）	9.28-10.9 收益（%）	近52周收益（%）	近52周最大回撤（%）	机构持有人比例
***	***球精选美元现	国际(QDII)基金	国际(QDII)股票型基金	7.8	5.18	100.35	-28.77	21.09%
***	***球精选人民币	国际(QDII)基金	国际(QDII)股票型基金	7.8	5.14	92.88	-28.47	21.09%
***	***港精选	国际(QDII)基金	国际(QDII)股票型基金	4.7	5.13	44.26	-25.33	49.03%
***	***生综合A	国际(QDII)基金	国际(QDII)股票型基金	0.1	5.01	6.61	-25.67	1.02%
***	***港上市中国中	国际(QDII)基金	国际(QDII)股票型基金	16.6	4.71	14.09	-25.44	41.22%

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	一级分类	二级分类	规模（亿元）	9.28-10.9 收益（%）	近52周收益（%）	近52周最大回撤（%）	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	5.59	13.08	-9.69	60.97%
***	***银白银期货	另类投资基金	商品型基金	12.0	4.29	0.00	-36.38	7.14%
***	***色金属期货E	另类投资基金	商品型基金	3.0	2.12	0.00	-22.43	92.49%
***	***金ETF联接	另类投资基金	商品型基金	2.9	1.13	16.59	-12.10	0.41%
***	***富黄金ETF联接A	另类投资基金	商品型基金	56.8	1.12	16.88	-11.99	24.94%

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