

市场情绪回暖，地产引领反弹

——FOF 配置周报

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

上周权益市场先抑后扬，地产利好频出引领了市场反弹，小盘成长是最优风格。行业板块中，房地产、国防军工表现优异；煤炭和食品饮料表现不佳。公募基金一级分类中，全类型均录得涨幅，股票型基金领涨。截至11月5日，朝阳永续私募策略指数除债券策略和管理期货外，均有一定跌幅，股票多头指数跌幅最大。

摘要：

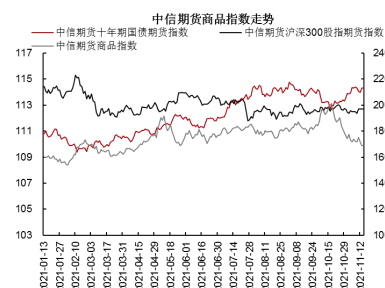
周度市场整体回顾：上周市场主要指数中，上证综指的涨跌幅为1.36%，恒生指数的涨跌幅为1.84%，纳斯达克的涨跌幅为-0.69%，中信商品的涨跌幅为0.11%，中证全债的涨跌幅为0%。中信一级行业指数中，房地产、国防军工、综合金融、通信和建材等板块涨幅靠前，表现靠后的行业有食品饮料、煤炭、消费者服务。中信风格指数中，除消费风格外均录得涨幅，消费风格跌幅为-0.70%，成长风格领涨，涨幅为3.21%。

周度基金产品表现：公募基金中，股票型基金的涨跌幅为1.81%，混合型基金的涨跌幅为1.69%，债券型基金的涨跌幅为0.23%，商品ETF的涨跌幅为1.71%，量化对冲型基金的涨跌幅为0.38%，QDII型基金的涨跌幅为0.63%。截止2021年11月5日，股票多头策略指数下跌0.45%，股票中性策略指数下跌0.42%，管理期货策略指数下跌0.02%，宏观策略指数下跌0.18%，债券策略指数上涨0.00%，多策略指数下跌0.14%，私募全市场指数下跌0.33%。

公募基金分析指标跟踪：上周IF、IH、IC当月、当季合约累计对冲成本均有所下降。久期因子收益下降、期限结构因子及信用利差因子收益上升。公募基金配置比例较高的行业为电力设备及新能源和医药，比例较低的行业为商贸零售和综合金融。

投资策略建议：权益型基金维持中性观点，上周地产利好频出，引领市场情绪回暖，但房住不炒基调未变，短期预计仍是成长风格占优，长期仍关注有主线逻辑的新能源、科技；债券型基金维持中性观点，地产政策边际松动，但对宽信用拉动有限；另类投资基金维持中性观点，原油当前价位多空博弈加剧，后期库存能否持续去化是关键；贵金属为偏多思路，美国劳动力市场结构问题未解决时，短期美联储提前加息概率不大；地产政策缓解使得商品整体远期需求向好，但短期需求仍较弱。

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。



FOF 配置团队

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

相关报告：
【中信期货 FOF 配置】伺机而动，静待风来——月报
20211109

一、周度市场回顾

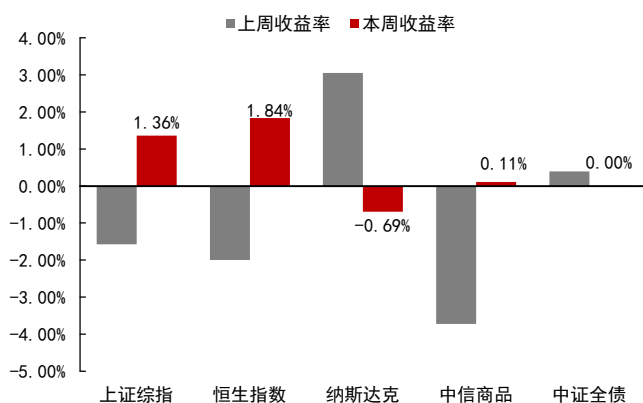
(一) 主要市场指数表现情况

市场主要指数中，上证综指的涨跌幅为 1.36%，由 3491.57 上涨至 3539.1；恒生指数的涨跌幅为 1.84%，由 24870.51 上涨至 25327.97；纳斯达克的涨跌幅为-0.69%，由 15971.59 下跌至 15860.96；中信商品的涨跌幅为 0.11%，由 171.76 上涨至 171.95；中证全债的涨跌幅为 0.00%，由 215.35 上涨至 215.36。

国内权益市场主要指数中，沪深 300 的涨跌幅为 0.95%，由 4842.35 上涨至 4888.37；上证 50 的涨跌幅为 0.59%，由 3201.55 上涨至 3220.55；中证 500 的涨跌幅为 2.36%，由 6991.91 上涨至 7156.61；中小板指的涨跌幅为 1.04%，由 9814.2 上涨至 9916.64；创业板指的涨跌幅为 2.31%，由 3352.75 上涨至 3430.14。

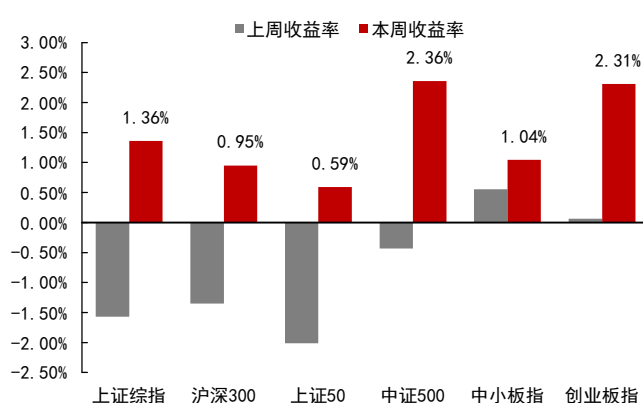
目前，10 年期国债到期收益率为 2.9391%，5 年期国债到期收益率为 2.7705%，1 年期国债到期收益率为 2.2759%。两市融资融券余额合计规模 18386.17 亿元。北向资金上周从流出转为流入，南向资金上周呈现加速流出趋势。本周沪深 300 和中证 500 滚动 60 日超额收益分化有所扩大，沪深 300 超额收益较上周有所回落，本周滚动 60 日超额收益为-2.46%；中证 500 超额收益有所回升，本周滚动 60 日超额收益为 1.24%。

图表 1：主要指数市场表现



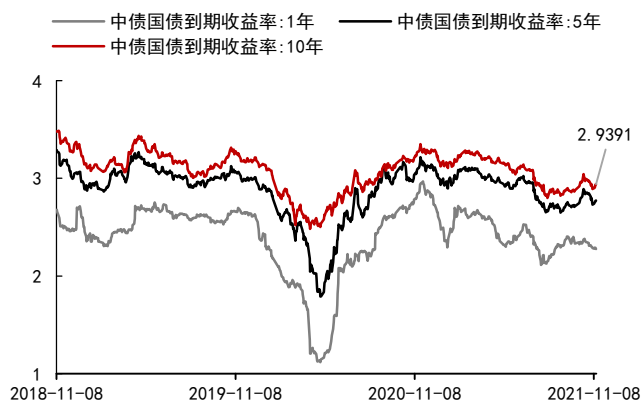
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 2：权益类指数市场表现



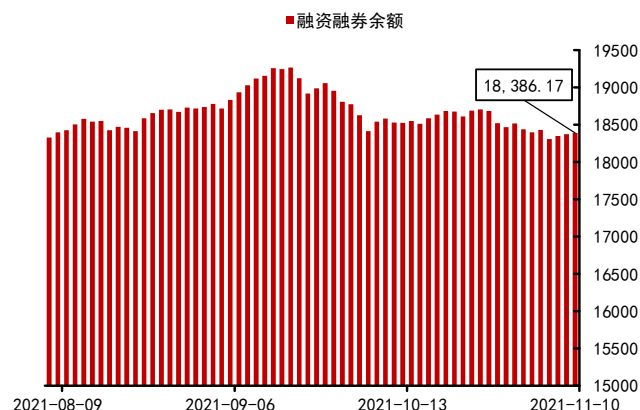
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 3：中债国债到期收益率



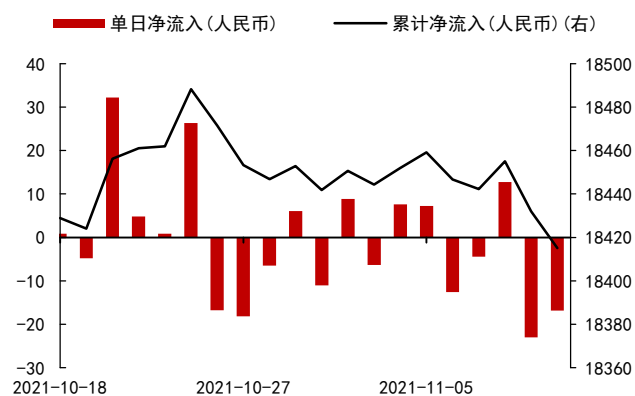
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 4：两市融资融券余额



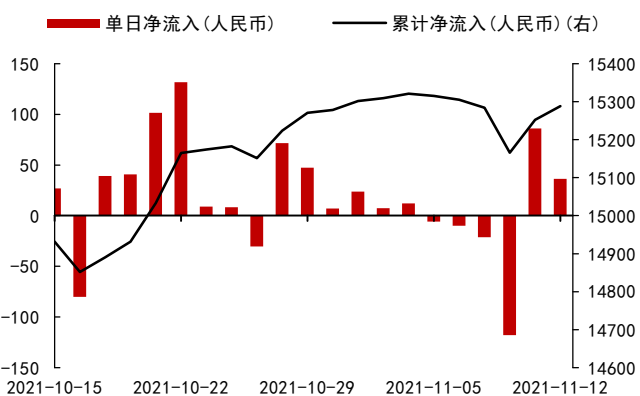
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 5：南向资金近 20 个交易日资金流向



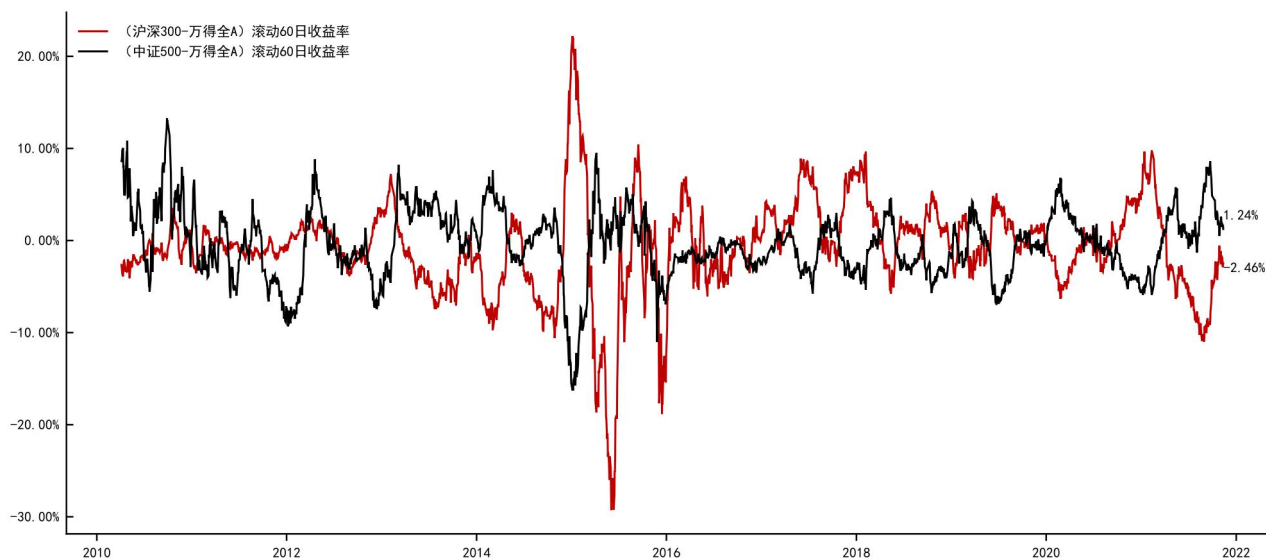
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 6：北向资金近 20 个交易日资金流向



资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 7：沪深 300/中证 500 相较万得全 A 滚动 60 日收益率差

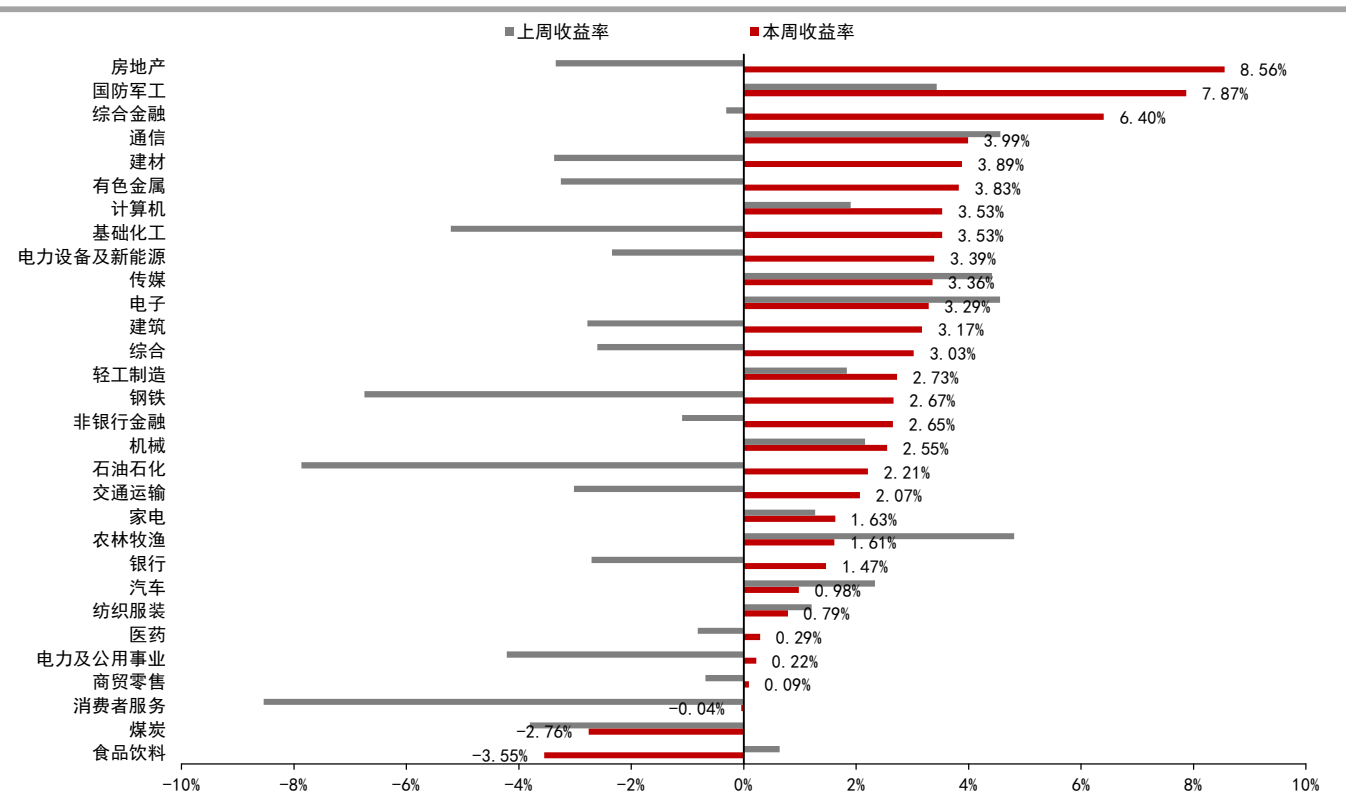


资料来源: Wind 中信期货研究部

(二) 行业与风格市场表现情况

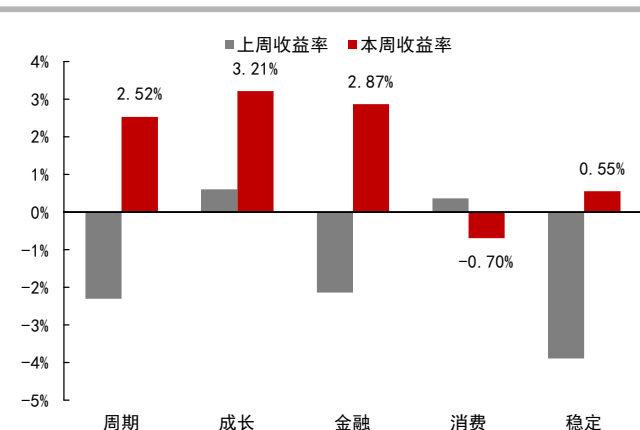
上周中信一级行业指数中，房地产、国防军工、综合金融、通信和建材等板块涨幅靠前，涨跌幅分别为 8.56%、7.87%、6.40%、3.99%和 3.89%，表现靠后的行业有食品饮料、煤炭、消费者服务、商贸零售和电力及公用事业，涨跌幅分别为-3.55%、-2.76%、-0.04%、0.09%和 0.22%。中信风格指数中，全指数上周除消费风格外均录得涨幅，消费风格跌幅为-0.70%，成长风格领涨，涨幅为 3.21%；市场风格指数中，全指数均录得涨幅，小盘成长是最优风格，涨幅为 2.68%，大盘成长涨幅最小，涨幅为 0.14%。

图表 8：中信一级行业指数表现



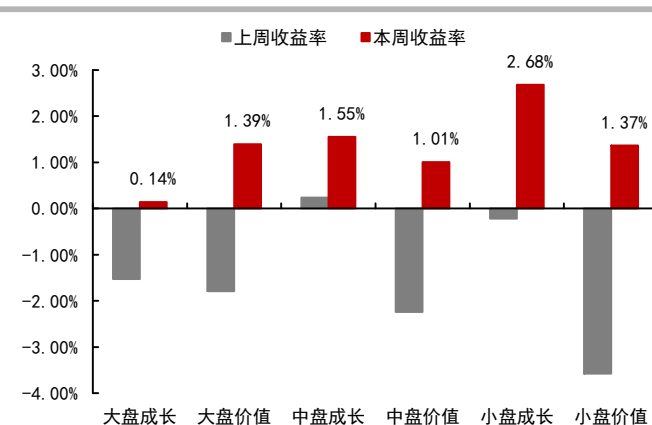
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 9：中信风格指数市场表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 10：市场风格指数市场表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

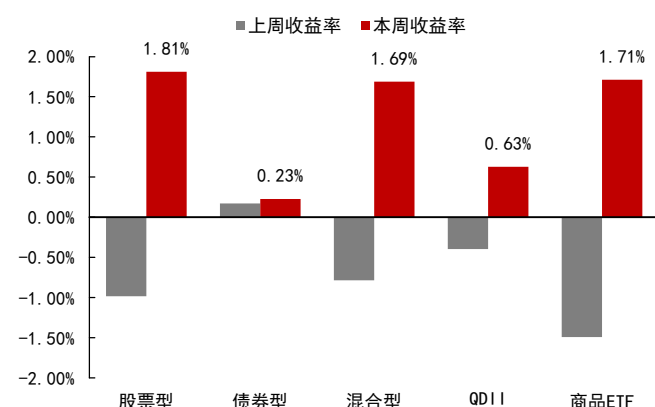
二、基金业绩追踪

(一) 公募基金业绩追踪

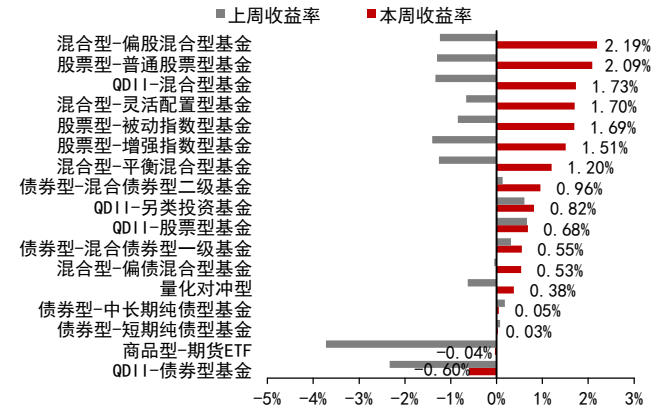
上周公募基金中，股票型基金的涨跌幅为 0.43%，普通股票型基金的涨跌幅为 0.4%，被动指数型基金的涨跌幅为 0.45%，增强指数型基金的涨跌幅为 0.2%；混合型基金的涨跌幅为 0.45%，偏股混合型基金的涨跌幅为 0.63%，灵活配置型基金的涨跌幅为 0.42%，平衡混合型基金的涨跌幅为-0.38%，偏债混合型基金的涨跌幅为 0.17%；债券型基金的涨跌幅为 0.09%，短期纯债型基金的涨跌幅为 0.04%，中长期纯债型基金的涨跌幅为 0.05%，混合债券型一级基金的涨跌幅为 0.15%，混合债券型二级基金的涨跌幅为 0.25%；商品 ETF 的涨跌幅为-1.33%，黄金 ETF 的涨跌幅为-0.34%，期货 ETF 的涨跌幅为-2.64%；量化对冲型基金的涨跌幅为-0.21%，QDII 型基金的涨跌幅为 1.11%。

剔除首尾各 1%的极端值后，普通股票型、偏股混合型和灵活配置型基金中，周度平均收益 1.95%，中位数 1.82%；短期纯债券型基金和中长期纯债券型基金中，周度平均收益率为 0.04%，中位数 0.03%。

图表 11：公募基金一级分类业绩表现

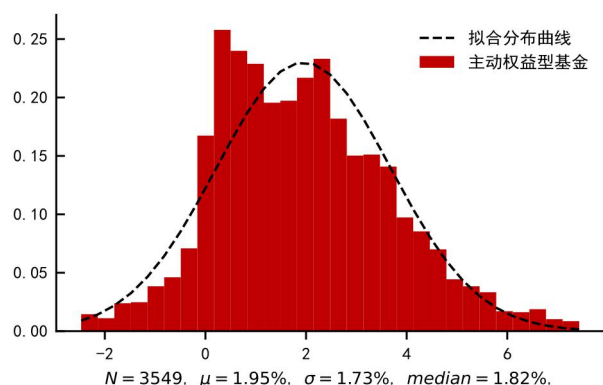


图表 12：公募基金二级分类业绩表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

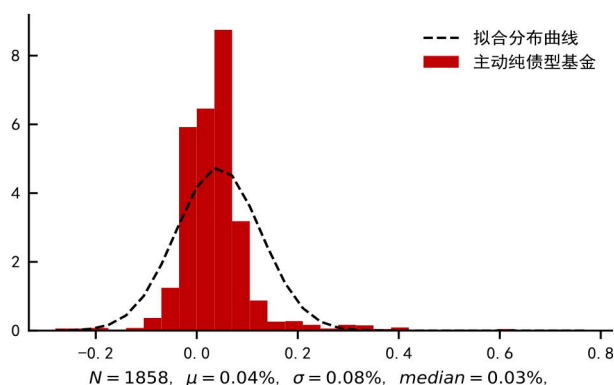
图表 13：主动权益型基金周度收益分布



资料来源：Wind 中信期货研究部

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 14：主动纯债型基金周度收益分布

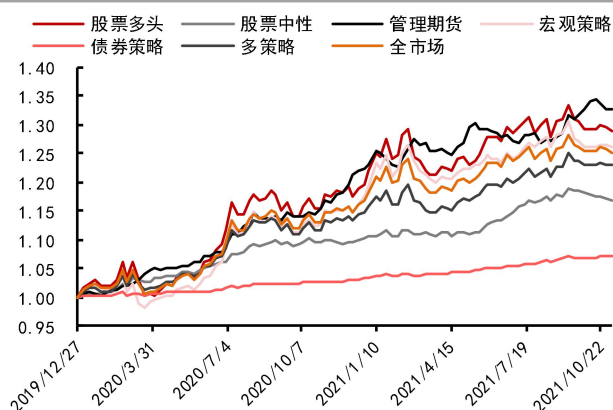


资料来源：Wind 中信期货研究部

(二) 私募基金业绩追踪

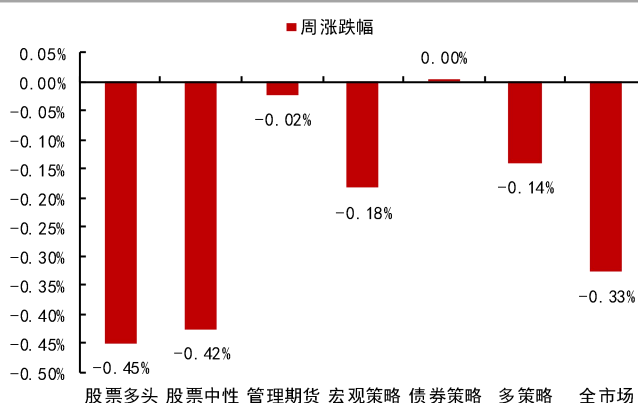
根据朝阳永续数据，截止 2021 年 11 月 5 日，股票多头策略指数为 405.321 点，较前一周 407.1507 点下跌 0.45%；股票中性策略指数为 342.4648 点，较前一周 343.9256 点下跌 0.42%；管理期货策略指数为 2685.5982 点，较前一周 2686.1946 点下跌 0.02%；宏观策略指数为 852.5121 点，较前一周 854.0755 点下跌 0.18%；债券策略指数为 224.59 点，较前一周 224.5878 点上涨 0.00%；多策略指数为 217.4166 点，较前一周 217.7197 点下跌 0.14%；私募全市场指数为 381.5925 点，较前一周 382.8437 点下跌 0.33%。

图表 15：朝阳永续主要私募指数业绩表现



资料来源：朝阳永续 中信期货研究部

图表 16：朝阳永续主要私募指数周度收益率



资料来源：朝阳永续 中信期货研究部

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29549

