

## 风险偏好回升，权益型基金逢低布局

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

### 报告要点

上周美国、欧盟、日本陆续出台经济刺激计划，叠加原油减产协议的落地，海外市场大幅反弹，市场风险偏好有所回升，权益型基金可逢低布局；而货币宽松和降息预期仍然支撑债市，债券型基金维持偏多思路。

### 摘要：

#### ➤ 近期投资策略

上周海外市场受经济刺激计划以及原油减产协议的影响大幅走高，A股表现平稳上升。超过100亿的陆股通净流入有大部分流向餐饮及医药行业，随着复工复产的有序推进、政策导向利好消费类中小企业，相关板块的基金产品业绩突出。然而或因一季度预报影响，周五权益市场下行。从已披露的情况来看计算机、休闲服务、建筑装饰等与疫情相关的行业净利润下行明显。我们认为季报此后的影响趋于递减，未来核心矛盾仍是政策刺激的效果，因此对行情持中性判断，中长期投资可逢低布局权益型基金。债市方面，国内外股市风险偏好的回升并未对债市构成明显的抑制，货币宽松和降息预期对短债的提振仍将支撑债市在疫情期间的表现，建议配置中长期纯债型基金来抵御疫情下的市场风险。黄金主题基金在避险情绪的推升下持续走高，然而考虑到黄金目前的高位，上行空间或有限制，建议持谨慎态度。

#### ➤ 周仓位变动

截止于2020-04-10，股票型基金平均仓位为89.97%，相比前一周上升了31个BP；偏股混合型基金平均仓位为84.96%，相比前一周上升了15个BP，整体来看权益仓位维持高位震荡，管理人的信心不减，权益市场低位或是基金资产布局的好时机。

#### ➤ 周市场表现

上证综指上周收涨1.18%；港股恒生指数涨跌幅4.6%；美股方面纳斯达克指数上周强势反弹，收涨10.6%；中信期货商品指数收涨4.12%；中证全债指数涨跌幅0.86%。

#### ➤ 周行业表现

**涨幅居前：**消费者服务(4.77%)、国防军工(4.63%)、建材(4.47%)、医药(4.18%)、食品饮料(3.29%)涨跌幅居前；

**涨幅居后：**电子(-1.15%)、石油石化(0.04%)、房地产(0.23%)、煤炭(0.27%)、银行(0.42%)。

#### ➤ 周产品表现

受全球经济刺激计划的推动，各类型基金上周均呈现上涨趋势，股票型基金平均业绩1.69%；混合型基金平均业绩1.29%；债券型基金平均业绩0.6%；另类投资型基金平均业绩为1.32%；QDII基金平均业绩4.58%；商品型ETF平均业绩为2.53%。

中信期货商品指数走势



### 金融衍生品团队

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

联系人：

王宁

021-60812990

wangning@citicsf.com

从业资格号：F3070962

**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。

## 目 录

摘要: .....	1
一、周度市场回顾 .....	3
二、基金业绩跟踪 .....	5
三、风险提示 .....	7
免责声明 .....	8

## 图目录

图表 1: 基金综合股票仓位 .....	3
图表 2: 主要市场指数表现 .....	3
图标 3: 权益类各指数市场表现 .....	3
图表 4: 中信一级行业指数市场表现.....	4
图表 5: 中信风格指数市场表现 .....	4
图标 6: 国债收益率市场表现 .....	4
图表 7: 基金一级分类业绩表现 .....	5
图标 8: 基金二级分类业绩表现 .....	5
图表 9: 股票型公募基金产品业绩排名（周度收益） .....	6
图表 10: 混合型公募基金产品业绩排名（周度收益） .....	6
图表 11: 债券型公募基金产品业绩排名（周度收益） .....	6
图表 12: 另类投资型公募基金产品业绩排名（周度收益） .....	7
图表 13: QDII 型公募基金产品业绩排名（周度收益） .....	7
图表 14: 商品型 ETF 产品业绩排名（周度收益） .....	7

## 一、周度市场回顾

据测算，截止于 2020-04-10，股票型基金平均仓位为 89.97%，相比前一周上升了 31 个 BP；偏股混合型基金平均仓位为 84.96%，相比前一周上升了 15 个 BP，整体来看权益仓位维持高位震荡，管理人的信心不减，权益市场低位或是基金资产布局的好时机。

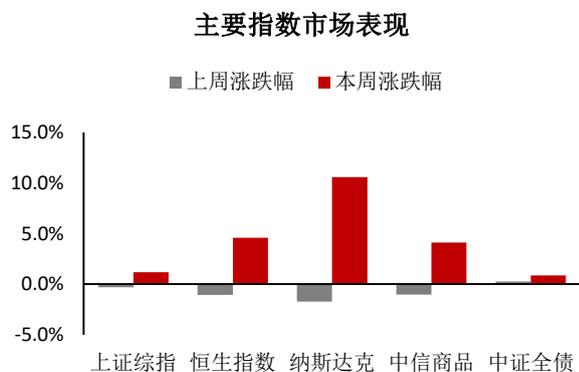
图表 1：基金综合股票仓位



资料来源：Wind 中信期货研究部

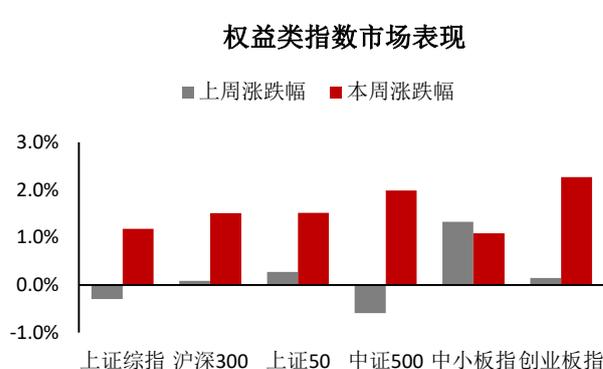
上周在原油减产协议落地、美国失业人口数趋向稳定，以及桑德斯退出美国总统大选等利好信息的带动下，海外纳斯达克指数强势走高。陆股通净流入量显著，海外收入占比较大的中证 500 表现最好。上证综指上周收涨 1.18%，由 2763.99 涨至 2796.63；港股恒生指数由 23236.11 涨至 24300.33，涨跌幅 4.58%；美股方面纳斯达克指数上周强势反弹，由 7373.08 涨至 8153.58，涨跌幅 10.59%；中信期货商品指数收涨 4.12%，由 115.18 跌至 114；中证全债指数由 206.07 涨至 207.83，涨跌幅 0.86%。

图表 2：主要市场指数表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

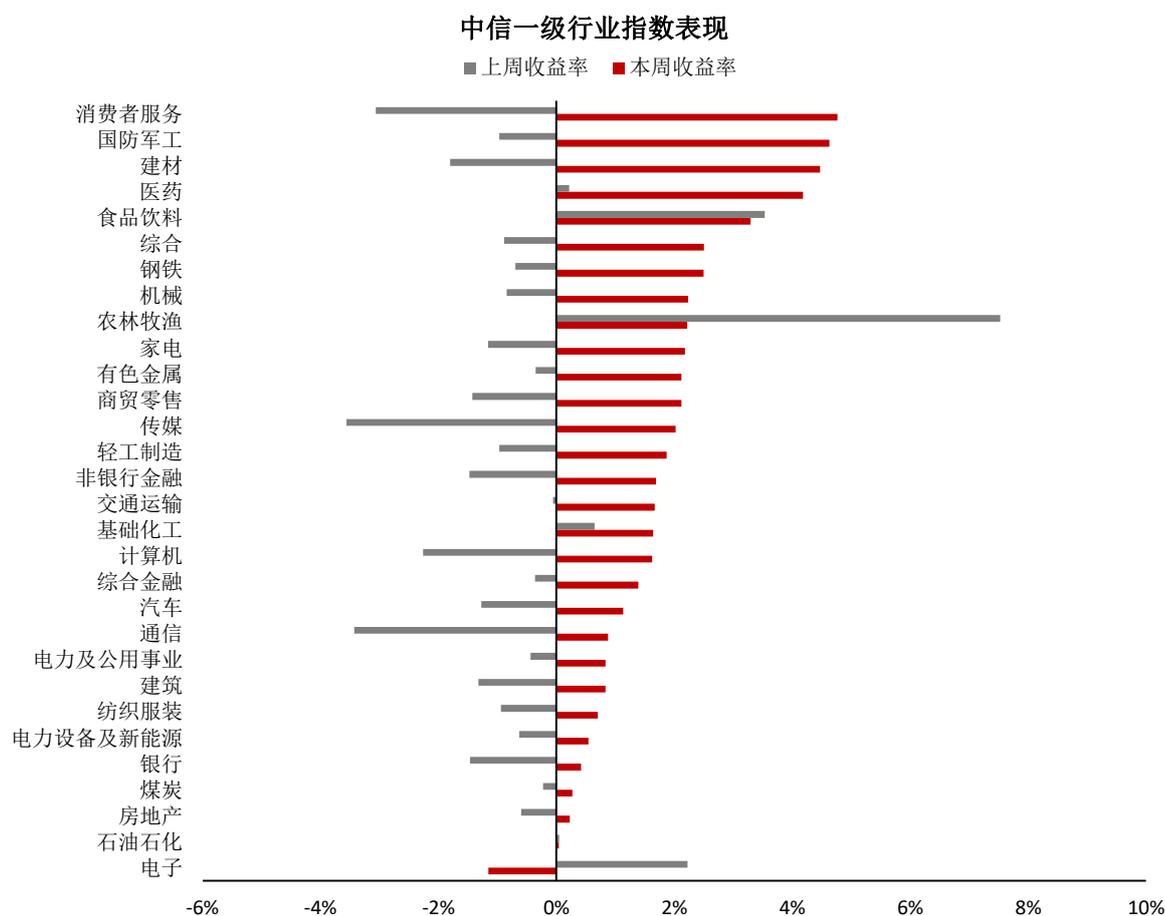
图标 3：权益类各指数市场表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

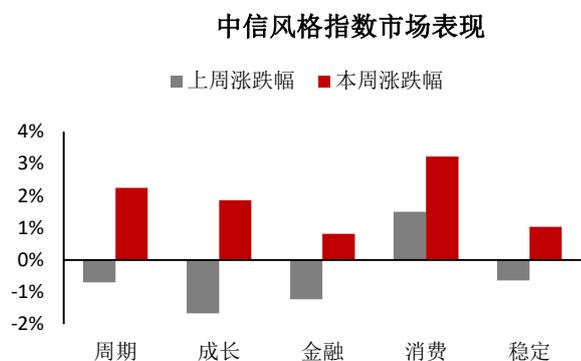
从行业表现来看, 中信一级各行业分化较大, 其中消费者服务 (4.77%)、国防军工 (4.63%)、建材 (4.47%)、医药 (4.18%)、食品饮料 (3.29%) 涨跌幅居前; 电子 (-1.15%)、石油石化 (0.04%)、房地产 (0.23%)、煤炭 (0.27%)、银行 (0.42%) 涨跌幅居后。

图表 4: 中信一级行业指数市场表现



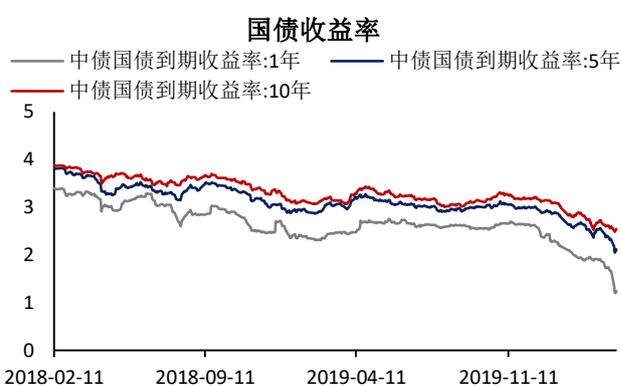
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 5: 中信风格指数市场表现



资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 6: 国债收益率市场表现



资料来源: Wind 中信期货研究部

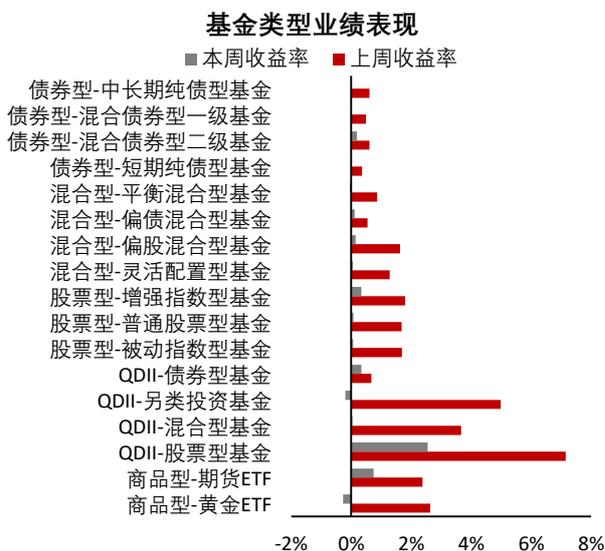
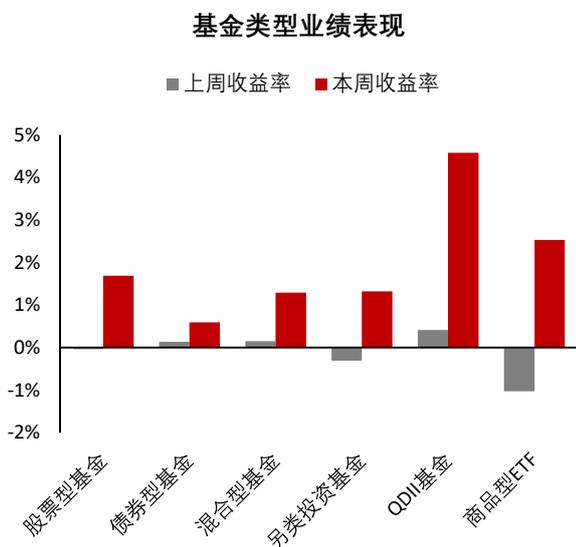
## 二、基金业绩跟踪

### （一）基金产品分类表现

海外市场方面 OPEC+宣布自 5 月 1 日起启动为期 2 个月的首轮减产，这也是欧佩克成立以来，幅度最大的一次减产协议达成。受此影响，原油主题 QDII 基金涨幅显著。各类型在市场利好消息的推动下均呈现上涨趋势，股票型基金上周平均业绩 1.69%（上周绝对收益），高于沪深 300 指数 18 BP，近期股票型基金成长股配置比例较高；混合型基金平均业绩 1.29%；债券型基金平均业绩 0.6%，低于中证全债指数 26 BP；另类投资型基金平均业绩为 1.32%；QDII 基金平均业绩 4.58%，显著低于纳斯达克指数。商品型 ETF 平均业绩为 2.53%，黄金 ETF 在经历前一周的小幅走低后延续上涨行情。

图表 7：基金一级分类业绩表现

图表 8：基金二级分类业绩表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

资料来源：Wind 中信期货研究部

### （二）基金产品业绩跟踪

我们在全市场筛选出当前在运作中的公募基金产品，共 5358 只。上周股票型公募基金产品单支最高收益达 7.08%，而收益排名前 5 的股票型公募基金以消费和医药主题为主，上周陆股通净流入超过 100 亿，其中近半数资金流入餐饮和医药行业，叠加复工复产的有序推进、消费刺激政策频出，消费及医药主题基金表现突出。当月收益排名前 5 的混合型基金以偏股混合型为主，收益由 6.22% 至 9.37%，普遍收益超过股票型基金，以医药及成长主题涨幅较高，延续我们近期的思路，在海外疫情持续发酵的情况下，国内疫情虽得到有效控制但市场受海外影响走低可能性仍很高，配置混合型基金攻守兼备。

债券型公募基金方面上周纯债型基金表现优于混合债券型基金，具体看，10年期国债总体震荡，在资金极度宽松的背景下市场对短债热情不减，推升各类债券型基金走高。收益率排名前5的产品收益由1.81%至2.18%不等，均是**中长期纯债型基金**。

**另类投资型基金**排名前5的周度收益由3.27%至8.43%不等，业绩靠前的均是**贵金属主题基金**。**QDII基金**方面上周受减产协议签署的推动，原油主题基金收益较显著，收益率均在20%左右。

**商品型ETF**上周普遍上涨，黄金主题ETF受到海外疫情持续发酵的推升，普遍收涨3.2%，豆粕ETF上周收跌-0.29%；长期来看，海外疫情的拐点还不明确，截至美国东部时间截至4月10日美国确诊病例55万例，比较前几周的数据来看呈倍数增长，疫情的扩散速度已远超预期，避险情绪或将推升黄金走势，而考虑到黄金目前的高位，上行空间或有限制。

图表9：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
***	***证全指医药卫生增强	股票型基金	增强指数型基金	2.1	7.08%	36.30%	-1.27%	○ 11.20%
***	***证港股通大消费主题A	股票型基金	被动指数型基金	0.1	6.76%	-4.16%	-1.57%	● 63.45%
***	***中证精准医疗A	股票型基金	被动指数型基金	3.9	6.76%	37.05%	-1.12%	○ 3.06%
***	***证港股通大消费主题C	股票型基金	被动指数型基金	0.0	6.75%	-4.54%	-1.56%	○ 2.69%
***	***中证精准医疗C	股票型基金	被动指数型基金	1.5	6.74%	36.58%	-1.13%	○ 0.00%

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表10：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	规模(亿元)	周度收益(%)	52周收益(%)	最大回撤(%)	机构持有人比例
***	***新驱动	0	偏股混合型基金	5.3	9.36%	23.38%	-0.20%	○ 0.62%
***	***银创新医疗	混合型基金	灵活配置型基金	1.9	6.59%	35.72%	-1.11%	● 38.17%
***	***康产业	混合型基金	偏股混合型基金	2.4	6.49%	50.98%	-1.04%	● 24.87%
***	***深港新兴成长	混合型基金	灵活配置型基金	1.3	6.41%	13.33%	0.00%	○ 4.36%
***	***疗保健行业	混合型基金	灵活配置型基金	1.0	6.22%	49.17%	-0.76%	○ 0.00%

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表11：债券型公募基金产品业绩排名（周度收益）

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\\_5915](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5915)

