

相关研究

《海通证券：基金数据周报
(2023.08.13)》2023.08.13

《海通证券开放式基金周报
(2023-08-06)：均衡配置，兼顾科技
和消费》2023.08.06

《海通证券：基金数据周报
(2023.08.06)》2023.08.06

海通证券开放式基金周报(2023-08-13): 短期均衡配置，科技是中长期焦点，阶段 性关注性价比较高的消费

投资要点:

- 上周市场回顾：A股整体下跌，石油石化、煤炭和交通运输等行业跌幅较小
- 上周基金市场回顾：重仓医药、机场航空及旅游板块的基金表现较优
- 未来投资策略：短期均衡配置，科技是中长期焦点，阶段性关注性价比较高的消费
- 基金市场最新动态
- 风险提示：本报告业绩回顾部分是基于基金历史表现进行的客观分析点评，涉及的基金不构成投资建议；投资建议部分，需要警惕货币政策、证券市场相关政策的不确定性以及人民币汇率波动影响。

高级分析师:谈鑫

Tel:(021)23185601

Email:tx10771@haitong.com

证书:S0850518100005

高级分析师:谭实宏

Tel:(021)23185676

Email:tsh12355@haitong.com

证书:S0850521110001

联系人:魏玮

Tel:(021)23185677

Email:ww14694@haitong.com

1. 上周市场回顾：A股整体下跌，石油石化、煤炭和交通运输等行业跌幅较小

A股整体下跌，石油石化、煤炭和交通运输等行业跌幅较小。上周（20230807-20230811），7月新增人民币贷款和社融数据表现低于预期，全周A股下跌。具体来看，截至2023年8月11日，上证综指收于3189.25点，全周下跌3.01%；深证成指收于10808.87点，全周下跌3.82%。风格方面，价值成长齐跌，价值跌幅小于成长。主要指数中，全周上证50指数下跌3.02%，沪深300指数下跌3.39%，中证500指数下跌3.51%，创业板指下跌3.37%，科创50指数下跌3.79%。成交量方面，上周A股两市共成交3.88万亿元，成交量较前周减少约8967亿元。行业方面，全周申万一级行业分类下31个行业全部下跌，排名靠前的行业为石油石化、煤炭、交通运输、医药生物和基础化工，全周分别下跌0.56%、0.73%、1.37%、1.48%和1.95%；排名靠后的行业为通信、建筑材料、家用电器、房地产和机械设备，全周分别下跌6.26%、4.87%、4.79%、4.59%和4.48%。

债市上涨。上周，央行公开市场累计净回笼350亿元，资金面小幅收紧，但7月信贷和社融数据低于预期，支撑长端利率小幅下行，全周债市上涨。具体来看，与2023年8月4日相比，至2023年8月11日，1年期国债收益率上行8BP至1.83%，10年期国债收益率下行1BP至2.64%；1年期国开债收益率下行1BP至2.00%，10年期国开债收益率下行1BP至2.74%。信用债方面，全周等级利差分化，期限利差走阔，全周AAA级企业债收益率平均下行3BP，AA级企业债收益率平均下行3BP，城投债收益率平均下行6BP。主要指数中，全周中债总净价指数上涨0.03%，中债国债总净价指数上涨0.03%，中债金融债总净价指数上涨0.04%，中债企业债总净价指数上涨0.10%。转债方面，上周中证转债指数下跌1.05%。

美欧股市涨跌互现，油价上涨，金价下跌。上周（20230807-20230811），美国通胀小幅反弹，美股震荡。具体来看，全周道琼斯工业指数上涨0.62%，标普500指数下跌0.31%，纳斯达克指数下跌1.90%。欧洲各主要股市涨跌互现，全周法国CAC40指数上涨0.34%，德国DAX指数下跌0.75%，英国富时100指数下跌0.53%。亚太各主要股市涨跌互现，全周日经225指数上涨0.87%，台湾加权指数下跌1.44%，韩国综合指数下跌0.44%，恒生指数下跌2.38%。汇率方面，全周美元指数上涨0.86%。大宗商品方面，IEA新发月度报告指出，需求方面，全球石油需求在6月达到创纪录的1.03亿桶/日，并可能在强劲的中国消费支撑下，于8月进一步飙升；供给方面，随着沙特阿拉伯开始单方面减产100万桶/日，7月份OPEC+集团的石油供应量下降了120万桶/日，至5070万桶/日，为近两年来的最低水平，国际油价上涨。全周能源指数上涨1.67%，石油、轻质原油、NYMEX原油、布伦特原油、ICE布油价格分别上涨1.42%、0.50%、0.27%、0.63%、0.57%。贵金属方面，金价下跌，贵金属指数全周下跌1.63%，其中COMEX黄金下跌1.54%，COMEX白银下跌4.09%。

2. 上周基金市场回顾：重仓医药、机场航空及旅游板块的基金表现较优

上周股票型基金下跌，混合型基金下跌，债券型基金下跌，货币基金收益率下行，黄金ETF及其联接基金上涨。海外市场方面，上周QDII股混型基金下跌，QDII债券型基金下跌。

主动高仓位股混基金中，重仓医药、机场航空及旅游板块的基金表现较优。上周股票型基金整体下跌3.14%，其中指数股票型基金整体下跌3.17%，主动股票开放型基金整体下跌3.06%，表现优于指数。混合型基金中，全周主动混合开放型基金整体下跌2.46%。个基方面，上周部分医药股有所反弹，部分重仓医药板块且选股出色的基金表现较优；此外，上周文旅部发布通知，恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家和地区（第三批）出境团队旅游和“机票+酒店”业务，利好机场航空及旅游板块，部分重仓相关板块的基金也有不错的表现。指数基金方面，全周跟踪能源、碳中和、中药等主题指数的基金表现较好。

主动债券型基金中，部分重仓高等级中短久期信用债的基金表现较优。上周债券型基金整体下跌 0.05%，其中指数债券型基金上涨 0.07%，主动债券开放型基金下跌 0.07%，表现不及指数。分类来看，全周债性最为纯粹的纯债债券型基金上涨 0.11%，准债债券型基金持平，可以投资权益资产的偏债债券型基金下跌 0.52%，可转债债券型基金下跌 1.69%。个基方面，上周股市整体下跌，偏债债基和可转债债基整体表现不佳，而在纯债债基和准债债基中，部分重仓高等级中短久期信用债的产品表现较好。

货币基金年化收益率为 1.73%。摊余成本法债基方面，上周长期摊余成本法债基年化收益率为 2.84%，封闭摊余成本法债基年化收益率为 3.93%，封闭混合估值法债基年化收益率为 4.64%。

QDII 基金中，原油、医药主题基金及跟踪法国股市的基金表现较优。上周，权益类 QDII 基金整体下跌 1.20%。个基方面，原油、医药等主题基金及跟踪法国股市的基金表现较优。固收方面，上周 QDII 债券型基金下跌 0.34%。

黄金 ETF 及其联接基金上涨 0.25%。商品型基金上周上涨 0.23%。

3. 未来投资策略：短期均衡配置，科技是中长期焦点，阶段性关注性价比较高的消费

宏观：海通宏观团队在《居民继续“降杠杆”——7 月金融数据点评》中的观点认为：

7 月社融、信贷边际走弱，或主要受到 6 月银行信贷冲量、提前透支部分需求的影响；此外，房地产市场持续承压，也对融资需求构成拖累。我们认为，后续宏观政策有望加大“逆周期”调节力度，稳定融资表现。具体来看，存量房贷利率调整或逐步落地，房地产政策正在优化调整，专项债发行和使用有望提速，还有将加大对城中村改造的政策支持等。尽管数据短期波动，中国经济仍然有较大的潜力。

股票市场：海通策略团队在《政治局会议后政策落地情况及市场表现》中的观点认为：（1）724 中央政治局会议以来地产、消费和资本市场相关政策接连出台中，地产、券商等已率先表现。（2）当前市场处于政策密集发布后的验证期，后续进一步向上动力或源自政策落地见效及基本面复苏。（3）短期内重点关注性价比高的消费，与经济强相关且政策催化强，中长期维度聚焦科技主线。

债券市场：海通固收团队在《评级变动趋审慎，产业债调整向好》中表示：

评级变动趋审慎，产业债调整向好。（1）整体上看评级调整频次逐渐降低，机构评级行为更加审慎，产业债信用评级调整情况好转明显，评级下调事件持续减少；城投债评级下调事件次数在近三年同期中变化不大，评级上调次数增长明显。（2）产业债评级下调主要集中于非银金融、建筑装饰、房地产、计算机、交通运输等行业，超半数为民营企业，调整多与盈利能力、偿债能力变化相关。（3）未来随着对中小微企业的覆盖、ESG 指标的逐步纳入，信用评级体系不断优化。经济长期向好的趋势不改，发债主体的经营情况、融资情况或得到一定改善，最终反映到市场信用评级边际变化上，市场信心有望得到进一步提振。

政策博弈继续上演，政策效果仍需观察，上周央行表示防止资金套利和空转，叠加 8 月政府债净供给压力较大，但资金面维持平稳宽松、结构性资产荒延续，预计债市短期或延续震荡走势，建议关注调整后的机会（10Y 国债利率高于 MLF 利率），若债市利率接近前低（2.6%左右）需保持谨慎。

基金投资方面：股混基金：据海通策略团队在《政治局会议后政策落地情况及市场表现》中的观点，政治局会议后市场情绪曾一度得到明显提振，但近一周 A 股各大指数再度调整，后续需重点跟踪政策落地及经济修复情况。目前来看部分经济数据实际已有企稳迹象。往后看，随着稳增长政策持续发力稳定市场预期和信心，经济和盈利的拐点

进一步明确,市场有望迎来政策面和基本面共振。我们预计经济增长有望提速,全年 GDP 同比增速有望达 5.3%。在经济回暖的背景下,我们预计 Q2-Q4A 股盈利将稳步复苏,23 年全 A 归母净利润同比增速有望接近 10%。行业角度关注性价比高的消费,低估低配且存在短期修复催化,科技是中长期焦点。扩内需方面,我们认为短期内对应细分行业中消费的弹性或更大。现代产业体系方面,从政策和技术端关注数字经济业绩释放的方向,一是政策发力的数字基建、信创等领域,二是技术变革下人工智能及上游半导体等领域。从基金投资的角度来看,短期建议均衡配置,中长期重视 TMT 风格基金,优选风险控制能力好、持仓品种业绩确定性较高的产品,阶段性可关注消费中的结构性机会。**债券基金:**债市利率短期或延续窄幅震荡走势,建议等待调整后的机会,短期以票息策略为主。从基金投资的角度来看,建议关注主要配置中短久期高等级信用债并存在一定票息保护的产品。**货币基金:**在长期资金利率维持较低水平的情况下没有趋势性投资机会。**商品基金:**从长期投资和避险投资的角度,可适当配置黄金 ETF 基金。

4. 基金市场最新动态

➤ 重磅! 2 万亿 ETF 市场迎来大利好

来源: 中国基金报

8 月 10 日,沪深交易所官网发布公告,对《指数基金开发指引》予以修订并发布,在现有规则基础上,将非宽基股票指数产品开发所需的指数发布时间由 6 个月缩短为 3 个月。

同时,证监会官网显示,当天已有基金管理人积极响应,易方达、国泰、嘉实、华安基金上报的 4 只 ETF 产品已获受理,所跟踪指数涉及国证机器人产业、中证全指集成电路及中证全指软件开发 3 只指数,相关指数发布时间均在 3-6 个月之间。

多位业内人士对此表示,指数基金开发指引规则的调整,将进一步提升指数产品开发效率,更好响应和满足投资者多样化配置需求,并鼓励基金管理人通过前瞻性布局,提高产品创新性。同时,新规将有利于为资本市场引入更多增量资金,让指数基金在服务实体经济、服务国家战略、服务居民理财方面,发挥更加积极的作用,是“活跃资本市场、提振投资者信心”的重要举措。

➤ 利好! 沪深交易所放大招: 100 股起、1 股递增!

来源: 证券时报

8 月 10 日,沪深交易所发布公告,在充分调研和听取市场意见的基础上,加快在完善交易制度和优化交易监管方面推出一系列务实举措,以更好激发市场活力,增强交易便利性和通畅性,不断提升市场吸引力。

其中,在交易制度方面,其一,研究将沪市主板股票、深市上市股票以及两市基金等证券的申报数量要求由 100 股(份)的整数倍调整为 100 股(份)起、以 1 股(份)递增。该机制优化有利于降低投资者交易高价股的成本,便利投资者分散化投资,提高投资者资金使用效率,降低基金管理人的投资管理难度、降低产品跟踪偏离度,对提升股票、基金等市场的活跃度和流动性起到积极促进作用。

其二,研究对 ETF 引入盘后固定价格交易机制。若 ETF 引入盘后固定价格交易,对 ETF 市场的发展具有重要意义。一是降低大额交易对价格的冲击。ETF 引入盘后固定价格交易机制能够在不影响盘中交易的情况下,为投资者提供大额交易通道。例如在投资者进行 ETF 申赎套利等交易时,存在 ETF 大额买卖需求,若该部分交易参与盘后固定价格交易,能够减缓对市场价格的影响,有利于促进市场稳定,提升市场定价效率。二是延长交易时间,便利投资者交易。目前盘后固定价格交易 15:30 结束,较竞价交易延长了半小时的交易时间。ETF 开通盘后固定价格交易,一方面可以满足投资者盘后交易的需求,增加投资者交易时间,有利于提高市场流动性,提升投资者投资便利度;另

一方面，在 ETF 纳入港股通标的后，境外投资者可以参与 ETF 交易，开通盘后固定价格交易可以与境外市场交易时间衔接，有利于推进高水平对外开放。

➤ 上周新发产品情况

上周共新成立基金 20 只，其中，偏股混合型基金 6 只，中长期纯债型基金 5 只，偏债混合型和被动指数型基金 2 只，增强指数型基金、混合债券型一级基金、混合型 FOF、债券型 FOF 和 QDII 股票型基金各 1 只。新成立基金平均认购天数约为 19 天，其中认购时间最短的国泰中证有色金属矿业主题联接的认购期为 1 天。新发基金平均募集份额为 6.99 亿份，总募集份额为 139.74 亿份，其中惠升和安纯债 A 的募集规模最大，为 80.00 亿份。

➤ 下周基金分红情况

下周未来几天有 17 只基金份额将进行权益登记。其中，最值得关注的基金是鑫元兴利和太平中债 1-3 年政策性金融债，每 10 份派发红利 0.45 元。鑫元兴利的具体收益分配时间如下：权益登记日：2023-08-14；除息日：2023-08-14；红利分配日：2023-08-15；太平中债 1-3 年政策性金融债的具体收益分配时间如下：权益登记日：2023-08-15；除息日：2023-08-15；红利分配日：2023-08-16。

5. 风险提示

本报告业绩回顾部分是基于基金历史表现进行的客观分析点评，涉及的基金不构成投资建议；投资建议部分，需要警惕货币政策、证券市场相关政策的不确定性以及人民币汇率波动影响。

信息披露

分析师声明

谈鑫 金融产品研究团队
谭实宏 金融产品研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。