

相关研究

《海通证券：基金数据周报
(2023.09.10)》2023.09.10

《海通证券开放式基金周报
(2023-09-04): 均衡配置, 重视 TMT
风格基金, 阶段性关注消费和地产券
商》2023.09.04

《海通证券：基金数据周报
(2023.09.03)》2023.09.03

海通证券开放式基金周报(2023-09-10): 均衡配置, 重视 TMT 风格基金, 阶段性 关注消费和地产券商

投资要点:

- 上周市场回顾: A 股下跌, 国防军工、煤炭和石油石化等行业表现较优
- 上周基金市场回顾: 重仓国防军工行业的基金和部分 TMT 基金表现较优
- 未来投资策略: 均衡配置, 重视 TMT 风格基金, 阶段性关注消费和地产券商
- 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:徐燕红

Tel:(021)23185600

Email:xyh10763@haitong.com

证书:S0850518040001

联系人:陈林文

Tel:(021)23185678

Email:clw14331@haitong.com

1. 上周市场回顾：A股下跌，国防军工、煤炭和石油石化等行业表现较优

A股下跌，国防军工、煤炭和石油石化等行业表现较优。上周(20230904-20230908)，我国8月外贸数据显示出口总额同比为-8.8%，进口总额同比为-7.3%。进口端在国内政策不断落地，内需有所改善。不过，出口端在长期海外经济需求放缓，尤其是制造业产品需求减速和价格效应减弱的压力仍在，全周A股下跌。从结构性机会来看，首先，全周国防军工行业涨幅领先。其次，铁路发运利润难以修复，市场煤库存较低，加上部分煤矿还在停产减产中，产量释放受限，供应端对煤炭价格形成支撑，煤炭行业表现较优。最后，沙特与俄罗斯正式宣布延长减产期限，原油市场供应将进一步收紧的预期对油价起到有力的提振作用，原油价格重启涨势，推动全周石油石化行业整体上涨。具体来看，截至2023年9月8日，上证综指收于3116.72点，全周下跌0.53%；深证成指收于10281.88点，全周下跌1.74%。风格方面，价值表现优于成长。主要指数中，全周上证50指数下跌0.49%，沪深300指数下跌1.36%，中证500指数下跌0.73%，创业板指下跌2.40%，科创50指数下跌3.56%。上周A股两市共成交3.91万亿元，成交量较前周约减少8140亿元。行业方面，全周申万一级行业分类下31个行业中有10个行业上涨，表现居前的为国防军工、煤炭、石油石化、电子和机械设备，全周分别上涨4.30%、2.25%、1.87%、1.23%和0.91%；表现靠后的行业为传媒、电力设备、美容护理、医药生物和农林牧渔，全周分别下跌6.59%、3.16%、2.46%、2.29%和2.15%。

债市下跌。上周公开市场逾1.4万亿逆回购到期，资金面持续收敛，累计净回笼资金6640亿元；多个城市跟进“认房不认贷”政策并有多个城市取消限购，全周债市下跌。具体来看，与9月1日相比，至9月8日，1年期国债收益率上行14BP至2.10%，10年期国债收益率上行5BP至2.64%；1年期国开债收益率上行12BP至2.21%，10年期国开债收益率上行4BP至2.76%。信用债方面，等级利差持平，期限利差持平或走阔，全周AAA级企业债收益率平均上行14BP，AA级企业债收益率平均上行14BP，城投债收益率平均上行16BP。主要指数中，全周中债总净价指数下跌0.45%，中债国债总净价指数下跌0.51%，中债金融债总净价指数下跌0.39%，中债企业债总净价指数下跌0.39%。转债方面，上周中证转债指数下跌1.16%。

美股下跌，油价上涨。上周(20230904-20230908)，美国劳工部数据显示就业市场有所走强，并且美国供应管理协会公布的8月份服务业PMI为今年2月以来的最高水平，强劲经济数据提振了美联储加息预期，美股整体下跌。全周道琼斯工业指数下跌0.75%，标普500指数下跌1.29%，纳斯达克指数下跌1.93%。欧洲股市涨跌互现，全周法国CAC40指数下跌0.77%，德国DAX指数下跌0.63%，英国富时100指数上涨0.18%。亚太各主要市场整体下跌，全周日经225指数下跌0.32%，中国台湾加权指数下跌0.41%，韩国综合指数下跌0.63%，恒生指数下跌0.98%。汇率方面，全周美元指数上涨0.76%。大宗商品方面，沙特与俄罗斯正式宣布延长减产期限，其中沙特宣布将把自愿减产100万桶/日的期限再延长3个月至12月，俄罗斯方面也宣布将把30万桶/日的期限再延长3个月至12月，供给端收紧推动国际原油价格上涨。全周能源指数上涨2.92%，石油、轻质原油、NYMEX原油、布伦特原油和ICE布油分别上涨3.27%、2.40%、1.96%、2.48%和2.13%。贵金属方面，贵金属指数全周下跌1.56%，其中，COMEX黄金下跌1.25%，COMEX白银下跌5.57%。

2. 上周基金市场回顾：重仓国防军工行业的基金和部分TMT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。

重仓国防军工行业的基金和部分TMT基金表现较优。上周股票型基金整体下跌1.26%，其中指数股票型基金整体下跌1.25%，主动股票开放式基金整体下跌1.30%，

表现不及指数。混合型基金中，全周主动混合开放式基金整体下跌 1.06%。个基方面，上周国防军工等行业表现居前，重仓国防军工行业，以及部分在电子、机械设备和计算机等行业精选个股的基金表现较优。指数基金方面，全周跟踪国防军工和煤炭等行业、港股红利和北证 50 等主题的基金表现较好。

主动债券型基金中，重仓中高等级信用债的纯债和准债债基表现较优。上周债券型基金整体下跌 0.29%，指数债券型基金下跌 0.23%，主动债券开放式基金下跌 0.31%，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下跌 0.25%，准债债券型基金下跌 0.34%，可以投资权益资产的偏债债券型基金下跌 0.50%，可转债债券型基金下跌 1.42%。个基方面，重仓中高等级信用债的纯债和准债债基，以及权益部分涉及军工、煤炭、石油石化和机械设备个股的产品表现较优。

货币基金年化收益率为 1.77%。摊余成本法债基方面，上周长期和中期摊余成本法债基年化收益率分别为 1.93%和 1.21%，封闭摊余成本法债基年化收益率为 3.18%。

QDII 基金中，原油、中国香港内地国企、港股通高股息和越南等主题的基金表现较优。上周，权益类 QDII 基金整体下跌 1.17%。个基方面，原油、中国香港内地国企、港股通高股息和越南等主题的基金表现较优。固收方面，上周 QDII 债券型基金下跌 0.13%。

黄金 ETF 及其联接基金上涨 0.81%。商品型基金上周上涨 0.47%。

3. 未来投资策略：均衡配置，重视 TMT 风格基金，阶段性关注消费和地产券商

宏观：海通宏观团队在《出口有所改善 ——2023 年 8 月外贸数据点评》中的观点认为：

根据海关总署统计，美元计价下，2023 年 8 月我国出口总额同比为-8.8%（上一月为-14.5%）；进口总额同比为-7.3%（上一月为-12.4%）。

分国别来看，对俄罗斯出口仍是我国出口的主要贡献，而对其他经济体的出口均有明显改善，尤其是拖累最大的美国。分产品来看，主要产品出口均有改善，尤其是高新技术产品和劳动密集型产品跌幅收窄最多。

进口方面，在国内政策不断落地，内需有所改善。除未锻轧铜和集成电路外，主要进口品的进口数量增速都为正，尤其是大豆和原油进口数量增速均较高，在 30%以上。

往前看，我国出口短期压力或有所缓解。一方面，从去年 8 月开始，我国出口增速开始不断放缓，尤其是去年 10 月出口陷入负增长；另一方面，海外尚未陷入衰退；此外，东盟等主要经济体景气指数相对比欧美表现要好。

不过，长期海外经济需求放缓，尤其是制造业产品需求减速以及价格效应减弱的压力仍在。

股票市场：海通策略团队在《借鉴历史看北上资金的波动》中的观点认为：①2016 年以来北上资金阶段性流出发生了 6 次，这次流出规模已经跟前 5 次相当，60 日滚动流出数据也已处于历史极值。②横向对比其他市场，A 股的外资持股比例低。对比 A 股市值的全球占比，外资大幅低配 A 股。外资中长期或仍将流入。③稳增长和活跃资本市场措施逐步落地，市场望逐渐转好，中短期地产券商及消费医药较优，中长期科技更强。

债券市场：债市利率或先下后上。海通固收团队在《化债政策提振信心，债市关注调整后机会》中表示：**短期或偏逆风，关注调整后机会。**主要是积极政策密集出台，市场风险偏好在改善，9 月政府债净供给压力仍高，资金利率中枢在政策利率附近，我们建议以票息策略为主，波段为辅，长端关注调整后的机会。

信用品种比价来看，次级债方面，2-4年AAA-等级二级资本债、AA+永续债性价比尚可；城投债方面，月末一周利差分位数有小幅回升，4-5年AA+品种相对利差较高；其他品种方面建议关注2-3年期AAA与AA+普通金融债、中高等级中长期优质企业债与非公开产业债。

基金投资方面：股混基金：根据海通策略团队在《借鉴历史看北上资金的波动》中的观点，724政治局会议提出要“活跃资本市场”、“适时调整优化房地产政策”，地产和券商有望明显受益。同时，政策催化下低估低配的消费弹性或更大。中期来看，经济结构的调整需要加快建设现代化产业体系，数字经济或仍是本轮行情的中期主线。从基金投资的角度来看，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，阶段性可关注消费和地产券商。**债券基金：**根据海通固收团队在《化债政策提振信心，债市关注调整后机会》中的观点，短期或偏逆风，关注调整后机会。主要是积极政策密集出台，市场风险偏好在改善，9月政府债净供给压力仍高，资金利率中枢在政策利率附近，因此建议以票息策略为主，波段为辅，长端关注调整后的机会。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

➤ 证监会：将公募REITs试点资产类型拓展至消费基础设施

来源：金融界

为进一步拓宽基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点资产范围，丰富投资者选择，促进公募REITs市场健康发展，不断提高资本市场服务实体经济能力，证监会拟对《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》（证监会公告〔2020〕54号）第五十条进行修改，将公募REITs试点资产类型拓展至消费基础设施。现向社会公开征求意见。

➤ 主动产品大举买入，ETF成机构必争之地

来源：中国证券报

被动型基金正在被以主动管理见长的私募基金和外资机构大举买入。

中国证券报记者发现，部分ETF前十大持有人中出现了多只知名私募以及外资机构管理的产品。周应波掌舵的运舟资本旗下两只产品大举买入嘉实科创芯片ETF，百亿级私募迎水投资旗下产品买入多只碳中和以及ESG主题ETF，百亿级私募思懿投资则对创业板和科创板相关ETF情有独钟。此外，外资机构桥水旗下部分产品也成为多只黄金ETF的前十大持有人。

在业内人士看来，主动产品重金买入被动型基金，最直接和重要的原因是ETF的工具性和便利性，使得基金经理可以快速高效地实现其投资目标。此外，投研资源有限、在震荡市出于产品流动性的考虑都成为了ETF受到机构热捧的重要原因。

➤ 上周新发产品情况

上周共新成立基金30只，其中，被动指数型基金12只，偏股混合型基金6只，中长期纯债型基金5只，混合型FOF基金2只，普通股票型、混合债券型一级、国际(QDII)混合型、国际(QDII)股票型和增强指数型基金各1只。新成立基金平均认购天数约为12天，其中认购时间最短的华泰柏瑞中证2000ETF、华夏中证2000ETF、长信稳盈60天滚动持有和泓德数字经济的认购期为1天。新发基金平均募集份额为10.07亿份，总募集份额为301.96亿份，其中兴业嘉远的募集规模最大，为80.00亿份。

➤ 下周基金分红情况

下周末几天有 57 只基金份额将进行权益登记。其中，最值得关注的基金是富国首创水务 REIT，每 10 份派发红利 1.251 元。具体收益分配时间如下：权益登记日：2023-09-11；除息日：2023-09-11；红利分配日：2023-09-15。

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
徐燕红 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。