

相关研究

《海通证券：基金数据周报（2023.10.15）》2023.10.15

《海通证券开放式基金周报（2023-10-08）：均衡配置，重视TMT基金，阶段性关注顺周期》2023.10.08

《海通证券：基金数据周报（2023.10.01）》2023.10.01

海通证券开放式基金周报(2023-10-15): 阶段性均衡配置，关注科技、顺周期类基金

投资要点:

- 上周市场回顾：A股下跌，电子、汽车和医药等行业表现较优
- 上周基金市场回顾：部分重仓半导体的基金表现较优
- 未来投资策略：阶段性均衡配置，关注科技、顺周期类基金
- 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:陈林文

Tel:(021)23185678

Email:clw14331@haitong.com

1. 上周市场回顾：A股下跌，电子、汽车和医药等行业表现较优

A股下跌，电子、汽车和医药等行业表现较优。上周（20231009-20231013），我国9月物价数据显示核心CPI稳定但PPI同比仍下降，9月金融数据也显示信贷投放同比少增，9月外贸数据尽管出口持续改善但进口季调环比有所下降，全周A股震荡收跌。从结构性机会来看，首先，清华大学基于存算一体计算范式研制出全球首颗忆阻器存算一体芯片，技术面利好推动电子行业全周涨幅领先。其次，商务部等9部门联合发布《关于推动汽车后市场高质量发展的指导意见》，明确汽车后市场发展的总体目标和主要任务，系统部署推动汽车后市场高质量发展，政策面利好下本周汽车行业同样表现较优。此外，国家药监局发布公告进一步明确化学原料药批准通知书发放及再注册管理等事宜鼓励申请人选择国家药品监管部门公布的参比制剂目录中收录的品种进行仿制研究，政策面利好带动全周医药生物行业也有不错的表现。具体来看，截至2023年10月13日，上证综指收于3088.10点，全周下跌0.72%；深证成指收于10068.28点，全周下跌0.41%。风格方面，成长表现优于价值。主要指数方面，全周上证50指数下跌0.72%，沪深300指数下跌0.71%，中证500指数下跌1.01%，创业板指下跌0.36%，科创50指数上涨0.44%。上周A股两市共成交4.02万亿元，日均成交量较前周增加约1003亿元。行业方面，全周申万一级行业分类下31个行业中有7个行业上涨，表现居前的为电子、汽车、医药生物、计算机和通信，全周分别上涨4.90%、3.38%、2.00%、0.65%和0.49%；表现靠后的行业为社会服务、建筑装饰、商贸零售、建筑材料和传媒，全周分别下跌5.23%、4.42%、4.22%、3.93%和3.48%。

债市下跌。本周，央行连续7日净回笼1.78万亿元，回购利率较节前显著下行，虽然资金处于净回笼的状态，不过流动性在节后并不紧张；9月社融延续8月边际回暖的趋势，政府债发行节奏对社融的支撑作用较强，全周债市下跌。具体来看，与10月8日相比，至10月13日，1年期国债收益率上行4BP至2.18%，10年期国债收益率上行1BP至2.67%；1年期国开债收益率上行7BP至2.30%，10年期国开债收益率持平，为2.73%。信用债方面，等级利差收窄，期限利差走阔或持平，全周AAA级企业债收益率平均上行4BP，AA级企业债收益率平均上行1BP，城投债收益率平均上行1BP。主要指数中，全周中债总净价指数下跌0.14%，中债国债总净价指数下跌0.15%，中债金融债总净价指数下跌0.14%，中债企业债总净价指数下跌0.03%。转债方面，上周中证转债指数下跌0.73%。

美股整体上涨，油价金价上涨。上周（20231009-20231013），美联储副主席杰弗逊和达拉斯联储主席洛根发表鸽派言论，暗示近期债券收益率飙升可能导致美联储所期待的信贷环境收紧，全周美股整体上行。具体来看，全周道琼斯工业指数上涨0.79%，标普500指数上涨0.45%，纳斯达克指数下跌0.18%。欧洲股市涨跌互现，全周法国CAC40指数下跌0.80%，德国DAX指数下跌0.28%，英国富时100指数上涨1.40%。亚太各主要市场整体上涨，全周日经225指数上涨4.26%，中国台湾加权指数上涨1.59%，韩国综合指数上涨1.97%，恒生指数上涨1.87%。汇率方面，全周美元指数上涨0.54%。大宗商品方面，受中东地缘政治问题加剧以及美国拟加强俄油出口制裁执行力度影响，油价上涨。全周能源指数上涨6.69%，石油、轻质原油、NYMEX原油、布伦特原油和ICE布油分别上涨7.10%、6.33%、5.95%、7.43%和7.35%。贵金属方面，金价上涨，全周贵金属指数上涨5.34%，其中，COMEX黄金上涨5.46%，COMEX白银上涨5.40%。

2. 上周基金市场回顾：部分重仓半导体的基金表现较优

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

部分重仓半导体的基金表现较优。上周股票型基金整体下跌0.45%，其中指数股票型基金整体下跌0.34%，主动股票开放型基金整体下跌0.75%，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 0.73%。个基方面，本周电子行业受技术层面利好全周涨幅领先，部分重仓电子行业中半导体板块的基金表现较优。碳酸锂期货大涨刺激下，部分重仓锂矿个股的基金也有不错表现。指数基金中，全周跟踪汽车、消费电子、半导体芯片和生物医药等主题的产品表现较好。

主动债券型基金中，部分权益资产涉及 TMT 板块的偏债债基表现较优。上周债券型基金整体下跌 0.03%，指数债券型基金下跌 0.02%，主动债券开放式基金下跌 0.03%，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 0.03%，准债债券型基金下跌 0.03%，可以投资权益资产的偏债债券型基金下跌 0.22%，可转债债券型基金下跌 0.73%。个基方面，部分权益资产涉及 TMT 板块的偏债债基以及部分重仓短久期国债或中高等级信用债的纯债债基、准债债基和短债债基表现较优。

货币基金年化收益率为 1.97%。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 1.45%和 3.34%，封闭摊余成本法债基年化收益率为 2.44%，封闭混合估值法债基年化收益率为 1.28%。

QDII 基金中，恒生科技及部分大中华区成长主题的基金表现较优。上周，权益类 QDII 基金整体上涨 2.47%。个基方面，恒生科技及部分大中华区成长主题的基金表现较优。固收方面，上周 QDII 债券型基金下跌 0.01%。

黄金 ETF 及其联接基金上涨 1.44%。商品型基金上周上涨 0.43%。

3. 未来投资策略：阶段性均衡配置，关注科技、顺周期类基金

宏观：海通宏观团队在《出口延续改善 ——2023 年 9 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 9 月我国出口总额同比为-6.2%（上一月为-8.8%）；进口总额同比为-6.2%（上一月为-7.3%）。

出口的持续改善，一方面，与去年同期基数继续下降有关；另一方面，与海外需求有所改善有关。例如，截至 9 月，美国制造业 PMI 指数已经连续 3 个月改善。且从环比来看，9 月出口季调环比已转正，为 3 月以来首次。

分国别来看，对大多数经济体的出口均有明显改善，尤其是对日本和欧盟改善较为明显，对俄罗斯出口贡献也较大。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农产品改善较为明显，农产品出口增速转正。

进口同比也有所改善，不过季调环比有所下降。从量价拆分来看，9 月主要进口商品数量和价格表现不一，仅铁矿砂进口数量增速和进口价格增速均为正。

往前看，我国出口有望继续阶段性改善。当前外需景气尚可，主要经济体景气指数有韧性；此外，东盟等主要经济体景气指数相对比欧美表现要好，年初以来持续稳定在枯荣线以上。

股票市场：海通策略团队在《对比历史行情波动看当前 A 股转机》中的观点认为：
①今年 A 股年度振幅已创历史新低，以 3 个月滚动振幅衡量的波动率同样处历史低位。
②历史上即便熊市或震荡市年内也有两波机会，政策及基本面积极变化望放大 A 股年内波动，四季度市场或迎转机。
③短期政策持续落地或推动传统行业延续再平衡，中期聚焦代表转型方向的科技成长。

债券市场：海通固收团队在《债市区间震荡，关注波段机会》中表示：

9 月资金面紧平衡，政策预期升温，债市熊平行行情。二级市场前两位最大净买入机

构分别为境外机构（及其他）、理财。7-10 年国债和政金债均主要是农商行在净买入。

10 月债市展望：关注震荡行情中的波段机会。具体来看：经济基本面对债市形成扰动，仍需关注政策效果和政策预期，但货币政策较难支持债市大跌，随着跨节跨季结束和政府债供给压力缓解，10 月资金面有望边际放松，债市情绪有望边际修复，以及经过 9 月的调整后长端已具备一定配置价值。

信用策略方面，2-4 年 AAA 和 AA+ 普通金融债利差分位数水平较高，建议关注配置机会。城投债方面，经过 9 月市场调整，重新打开配置窗口，关注外评 AA+ 以上城投债控久期挖掘收益的机会；各期限高等级二永债利差整体位于近 1 年中位数附近，配置性价比一般，关注债市震荡调整中的阶段性机会。

基金投资方面：股混基金：根据海通策略团队在《对比历史行情波动看当前 A 股转机》中的观点，今年以来 A 股整体的波动率相较往年已明显偏低，结合 A 股历史行情波动对后市作展望，随着积极因素持续累积，A 股的波动或将放大，市场有望迎来转机。前期关注度较高的活跃资本市场及稳地产政策已陆续落地，随着政策的落地见效，消费医药、地产、券商等行业基本面将受益，因此中短期需围绕稳增长和活跃资本市场等政治局会议亮点进行布局。从更长的时间维度看，随着 10 月底上市公司三季报披露完毕，改革预期的不断提升，市场的关注焦点或从微观企业利润转向经济转型和改革的受益方向，映射到股市上，科技行业或将成为股市中期的主线。从基金投资的角度来看，短期建议均衡配置，重视 TMT 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，阶段性关注消费医药和地产券商。**债券基金：**根据海通固收团队在《债市区间震荡，关注波段机会》中的观点，经济基本面对债市形成扰动，但货币政策较难支持债市大跌，随着跨节跨季结束和政府债供给压力缓解，10 月资金面有望边际放松，债市情绪有望边际修复，以及经过 9 月的调整后长端已具备一定配置价值。从基金投资的角度来看，长久期产品可阶段性适当布局，但在债市偏弱震荡的预期下，仍建议主要关注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

➤ 超 330 只基金密集清盘！多位基金经理“无基可管”

来源：国际金融报

今年以来，共有 338 只基金清盘，同比增加 42%，多位基金经理陷入“无基可管”的窘境。然而，业内也有观点认为，多数清盘基金实力、规模较差，中长期发展前景不佳，出清后能有更多资金流向相对健康的基金，激发管理人的主动性。

➤ 重磅发布！天弘基金联合花顺，推出《ETF 投资者行为洞察报告》

来源：证券之星

ETF 正成为一片奔涌的投资蓝海。

根据 IFinD 数据，2018 年至今的 5 年内，中国 ETF 基金市场总规模翻了接近四倍。尤其自 2020 年以来，ETF 的数量、规模增长明显加快。继 2020 年末，我国 ETF 市场资产净值首次突破 1 万亿元后，到了 2023 年 6 月末，国内 ETF 资产净值已经达到 18161 亿元，产品合计 806 只。这其中，股票型 ETF 650 只，占比超过 8 成，已成为国内 ETF 市场最主要的成员。

一边是 ETF 品种的“火爆”，一边是权益投资市场的低迷，如何理解 ETF 这个品种的特征，什么样的操作方式更有助于提高收益，就成为广大用户在投资过程中的真实疑问。基于此，近期，天弘基金联合花顺推出的《ETF 投资者行为洞察报告》正式发

布，收集了用户感兴趣的 28 个问题，基于天弘基金、同花顺超 400 万 ETF 用户（数据截至 2023 年 6 月 30 日，该数据是通过用户调研的样本结果比例推算而得），通过数据分析和用户调研，洞察 ETF 用户的投资行为，并通过对 ETF 投资牛人的深度访谈，总结经验，让用户更加了解 ETF 这个品种，也辅助投资者查漏补缺，优化 ETF 投资方法。

➤ 上周新发产品情况

上周共新成立基金 11 只，其中，被动指数型和偏股混合型基金各 3 只，混合型 FOF 基金 2 只，混合债券型二级、平衡混合型和中长期纯债型基金各 1 只。新成立基金平均认购天数约为 29 天，其中认购时间最短的鹏华养老目标日期 2050 五年持有的认购期为 3 天。新发基金平均募集份额为 1.91 亿份，总募集份额为 21.00 亿份，其中被动指数型基金国泰中证全指集成电路 ETF 的募集规模最大，为 4.06 亿份。

➤ 下周基金分红情况

下周末几天有 64 只基金份额将进行权益登记。其中，最值得关注的基金是易方达中证红利 ETF 联接 A，每 10 份派发红利 0.560 元。具体收益分配时间如下：权益登记日：2023-10-17；除息日：2023-10-17；红利分配日：2023-10-18。

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。