

#### 相关研究

《海通证券-基金业绩排行榜(2024-03-30)》2024.03.30

《海通证券2024年2月私募基金月报:股票多头策略表现居前,推荐标准略偏高配置-20240329》2024.03.29

《海通证券2024年1月私募基金月报:量化对冲成本显著提升,关注股票多头配置-20240306》2024.03.06

高级分析师:谈鑫

Tel:(021)23185601

Email:tx10771@haitong.com

证书:S0850518100005

联系人:魏玮

Tel:(021)23185677

Email:ww14694@haitong.com

## 海通证券3月基金表现回顾: A股上涨,部分重配有色金属、石油石化和白酒等板块的基金表现较优

### 投资要点:

#### • 2024年3月资本市场回顾

股票市场: A股上涨,有色金属、石油石化和纺织服饰等行业表现较优

债券市场: 债市震荡,长短端利率均下行

海外市场: 美欧股市整体上涨,油价金价上涨

#### • 2024年3月基金业绩回顾

股混基金: 部分重配有色金属、石油石化和白酒等板块的基金表现较优

债券基金: 权益资产涉及有色、基础化工和交运等板块的基金表现较优

货币基金: 货币基金年化收益率上行,为2.11%

QDII基金: 黄金、石油等大宗商品主题和部分主投港股互联网科技领域的基金表现较优

• 风险提示: 本报告基于客观数据进行分析,涉及基金不代表投资推荐。

## 1. 2024年3月资本市场回顾

### 1.1 股票市场：A股上涨，有色金属、石油石化和纺织服饰等行业表现较优

2024年3月，1-2月经济各方面均边际改善，但仍有薄弱环节，狭义财政支出增速尚可，进度加快，倾斜基建，全月A股上涨。从结构性机会来看，1)东欧与中东地缘冲突持续令投资者保持避险情绪，美国公共债务急剧膨胀、财政状况恶化引发全球央行不断买入黄金，亚洲多个主要黄金消费市场实物黄金消费需求高涨，金价月内屡创新高，全月有色金属行业领涨；2)受地缘紧张局势影响，全月油价大幅上涨，石油石化行业涨幅较优；3)金价上涨带动饰品行业上涨，全月纺织服饰行业也有不错表现。整体来看，截至2024年3月29日，上证综指收于3041.17点，全月上涨0.86%；深证成指收于9400.85点，全月上涨0.75%。风格方面，价值表现优于成长，全月上证50指数上涨0.07%，中证100指数上涨1.42%，沪深300指数上涨0.61%，中证500指数下跌1.13%，创业板指上涨0.62%，科创50指数下跌5.57%。行业方面，全月31个申万一级行业中共有23个行业上涨，表现居前的为有色金属、石油石化、综合、纺织服饰和环保，全月分别上涨12.50%、6.01%、5.50%、4.99%和4.93%；相反地，表现靠后的行业为非银金融、房地产、煤炭、医药生物和建筑材料，全月分别下跌6.16%、3.78%、3.72%、2.27%和1.67%。

### 1.2 债券市场：债市震荡，长短端利率均下行

2024年3月，资金面整体平稳，债市围绕宽货币与特别国债预期、股债跷跷板等震荡收涨。截至3月29日，1年期和10年期国债到期收益率分别为1.72%和2.29%，相较上月末，短端下行7BP，长端下行5BP；1年期和10年期国开债到期收益率为1.84%和2.41%，相较上月末，短端持平，长端下行4BP。信用债方面，全月AAA级企业债收益率上行2BP，AA级企业债收益率上行1BP，城投债收益率下行9BP。主要指数中，全月中债总净价指数下跌0.01%，中债国债总净价指数下跌0.06%，中债金融债总净价指数上涨0.04%，中债企业债总净价指数下跌0.06%。转债方面，全月中证转债指数上涨0.55%。个券中，商络转债、翔港转债、华体转债、金钟转债和卡倍转02表现较优，全月分别上涨64.23%、58.25%、45.16%、30.26%和27.30%。

### 1.3 海外市场：美欧股市整体上涨，油价金价上涨

2024年3月，美联储3月FOMC会议维持利率不变，保留年内3次降息预期，鸽派指引对市场形成提振；日本货币政策会议决定解除负利率政策，时隔17年首次加息。全月海外股市整体上涨。具体来看，全月道琼斯工业指数上涨2.08%，标普500指数上涨3.10%，纳斯达克指数上涨1.79%。欧洲各主要市场整体上涨，全月英国富时100指数上涨4.23%，法国CAC40指数上涨3.51%，德国DAX指数上涨4.61%。亚太市场方面，全月日经225指数上涨3.07%，中国台湾加权指数上涨7.00%，韩国综合指数上涨3.95%，恒生指数上涨0.18%。大宗商品方面，OPEC+正考虑将自愿减产协议延长至第二季度，叠加俄乌紧张关系升级等地缘因素，全月油价上涨。全月来看，能源指数上涨5.73%，石油、轻质原油、NYMEX原油、布伦特原油和ICE布油分别上涨6.28%、7.33%、6.20%、7.37%和6.30%。农产品价格全月上涨4.37%。贵金属方面，受地缘紧张局势，美国公共债务急剧膨胀、财政状况恶化引发全球央行不断买入黄金等多重因素影响，全月贵金属指数上涨8.42%，其中COMEX黄金上涨9.74%，COMEX白银上涨9.68%。

## 2. 2024年3月基金业绩回顾

2024年3月，股票型（含指数）基金上涨，混合型基金上涨，债券型基金上涨，货币基金收益率上行。海外市场方面，全月QDII股混型基金上涨，QDII债券型基金上涨。

## 2.1 股混基金：部分重配有色金属、石油石化和白酒等板块的基金表现较优

2024年3月，股票型基金整体上涨0.50%，其中，指数股票型基金上涨0.10%，主动股票开放式基金上涨1.65%，表现优于指数。混合型方面，全月主动混合开放式基金上涨1.47%。个基方面，本月有色金属、石油石化行业表现较优，部分重配相关板块的基金表现较优；其次，近期白酒上市公司分红、回购、增持等动作不断，部分重配白酒行业龙头股的基金也有不错表现；此外，本月微盘股风格整体表现较优，部分微盘股主题基金也有不错表现。指数基金中，全月黄金、有色金属、互联网等主题的产品表现较优；此外，全月微盘股指数涨幅较优，跟踪中证2000的指数产品也有不错表现。

## 2.2 债券基金：权益资产涉及有色、基础化工和交运等板块的基金表现较优

2024年3月，债券型基金整体上涨0.24%，其中，指数债券型基金上涨0.27%，主动债券开放式基金上涨0.23%，表现不及指数。品种方面，全月权益资产配置比例较高的偏债债券型基金上涨0.43%，可转债债券型基金上涨0.90%，准债债券型基金上涨0.18%，而债性更为纯粹的纯债债券型基金上涨0.17%。理财债基方面，全月长期摊余成本法债券型基金上涨0.09%。个基方面，部分权益资产涉及有色、基础化工和交运等板块的偏债和可转债债基表现较优；纯债债基中，全月短端利率下行幅度较大，重配中短久期利率债的基金表现较好。

## 2.3 货币基金：货币基金年化收益率上行，为2.11%

2024年3月，货币基金平均年化收益率为2.11%，较上月有所上行。

## 2.4 QDII基金：黄金、石油等大宗商品主题和部分主投港股互联网科技领域的基金表现较优

2024年3月，QDII股混型基金整体上涨1.64%。个基方面，全月黄金、石油等大宗商品主题基金和部分主投港股互联网科技领域的基金有不错表现。固收方面，上月QDII债券型基金上涨0.33%。

**表 1 2024 年 3 月各类型基金平均收益率 (%)**

一级分类	二级分类	评级分类	最近十年	最近七年	最近五年	最近三年	最近两年	最近一年	最近一月	今年以来	
股票型			118.32	32.67	24.69	-18.42	-16.54	-15.82	0.50	-2.32	
	指数股票型		111.63	17.87	12.78	-16.74	-15.78	-15.03	0.10	-1.98	
	主动股票开放型		175.01	60.29	47.36	-21.90	-18.36	-17.86	1.65	-3.26	
混合型			144.75	45.28	33.65	-16.73	-14.74	-13.93	1.48	-1.93	
	主动混合封闭型			23.21	23.51	-25.75	-16.16	-16.51	2.70	-0.43	
	主动混合开放型		144.75	45.29	33.71	-16.68	-14.73	-13.92	1.47	-1.94	
		偏股混合型	121.92	44.53	35.11	-24.48	-19.60	-18.42	1.64	-2.82	
		平衡混合型	148.08	45.75	33.42	-15.72	-11.53	-10.68	1.36	0.26	
		灵活混合型	140.38	44.90	36.71	-17.04	-16.69	-14.52	1.58	-1.99	
		偏债混合型	105.83	39.77	26.44	1.48	-0.51	-1.80	0.55	0.70	
		生命周期混合型	108.04	59.20	36.71	9.76	3.74	1.28	0.36	1.50	
		强股混合型	150.19	47.26	36.45	-26.50	-21.19	-18.66	1.75	-2.95	
		灵活策略混合型	155.65	45.61	34.16	-13.47	-13.67	-13.15	1.55	-1.80	
		对冲策略混合型	37.66	11.05	8.55	-3.10	-2.29	0.42	0.30	0.90	
		港股灵活策略混合型				-25.44	-46.07	-23.27	-20.15	2.39	-2.43
		港股偏股混合型				-22.26	-44.24	-19.45	-20.82	1.15	-3.82
		港股强股混合型				-15.63	-41.89	-23.00	-20.10	2.01	-3.67
债券型			70.30	28.72	17.76	8.97	5.00	2.69	0.24	0.99	
	指数债券型		64.16	33.03	18.75	10.81	6.57	3.92	0.27	1.33	
	主动债券封闭型		77.31	37.11	22.69	10.65	6.92	3.22	0.30	0.77	
	主动债券开放型		70.29	28.62	17.72	8.75	4.80	2.59	0.23	0.98	
		偏债债券型	75.11	26.52	16.82	2.80	0.09	-0.64	0.43	0.60	
		纯债债券型	59.30	29.50	18.03	10.97	6.75	3.98	0.17	1.25	
		可转债债券型	90.75	30.86	21.65	-2.45	-9.98	-9.12	0.90	-2.47	
		准债债券型	69.91	29.18	18.06	10.14	5.77	3.20	0.18	1.04	
		中期摊余成本法债券型						1.94		0.50	
		长期摊余成本法债券型		22.75	15.11	6.41	4.64	2.11	0.09	0.46	
	短债债券型	41.62	24.78	15.30	8.84	5.71	3.24	0.15	0.92		
货币型			31.48	19.03	10.86	6.02	3.79	1.96	0.16	0.50	
商品			96.08	74.26	76.26	36.52	23.24	15.09	8.30	7.49	
QDII 股混型			57.25	47.63	32.01	0.63	1.72	5.08	1.64	2.55	
QDII 债券型			25.84	1.28	-2.19	-7.47	4.14	0.56	0.33	0.05	
QDII 其他					3.22	2.01	-4.75	5.91	1.83	0.61	
FOF					17.71	-11.72	-10.70	-8.94	-0.17	-1.76	
MOM						-25.19	-14.35	-10.81	1.58	-2.05	
国内其他				35.87	20.31	6.30	-4.43	2.51	-0.67	-2.58	
	REITs			35.87	20.31	6.30	2.61	0.68	0.39	-0.52	
	北交所						-8.82	3.47	-5.20	-14.51	
	同业存单						4.64	2.22	0.12	0.53	

资料来源: Wind, 海通证券研究所

注: QDII 基金业绩计算截至 2024.03.28, FOF 截至 2024.03.27, 其余各类基金均截至 2024.03.29。计算基金业绩时已对大额赎回导致的基金净值异常波动进行修复, 详见数据说明和法律声明。

### 3. 风险提示

本报告基于客观数据进行分析，涉及基金不代表投资推荐。

## 信息披露

### 分析师声明

谈鑫 基金评价与研究团队

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。

### 海通证券研究所基金评价与研究声明

海通证券研究所基金评价与研究（以下简称本中心）具有证监会和证券业协会授予的基金评价业务资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所有信息均来源于公开资料，本中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。评价结果不受任何第三方的授意或影响。基金评价结果不是对基金未来表现的预测，也不应视作投资基金的建议。本报告不构成个人投资建议，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。本中心所属的海通证券股份有限公司控股海富通基金管理公司，参股富国基金管理公司，本中心秉承客观、公正的原则对待所有被评价对象，并对可能存在的利益冲突制定了相关的措施。本声明及其他未尽事宜的详细解释，敬请浏览海通证券股份有限公司网站（<http://www.htsec.com>），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。