

相关研究

《海通证券：基金数据周报
(2024.04.14)》2024.04.14

《海通证券开放式基金周报
(2024-04-07)：重视白马成长风格，
中长期关注科技和医药主题基金》
2024.04.07

《海通证券：基金数据周报
(2024.04.07)》2024.04.07

海通证券开放式基金周报(2024-04-15)： 均衡偏成长风格配置，重视白马风格，中 期关注硬科技和医药主题基金

投资要点：

- 上周市场回顾：A股下跌，电力、煤炭和有色金属等行业表现领先
- 上周基金市场回顾：部分重仓有色金属、电力等板块的基金表现较优
- 未来投资策略：均衡偏成长风格配置，重视白马风格，中期关注硬科技和医药主题基金
- 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:徐燕红

Tel:(021)23185600

Email:xyh10763@haitong.com

证书: S0850518040001

联系人:魏玮

Tel:(021)23185677

Email:ww14694@haitong.com

1. 上周市场回顾：A股下跌，电力、煤炭和有色金属等行业表现领先

A股下跌，电力、煤炭和有色金属等行业表现领先。上周（20240408-20240412），2024年3月CPI同比回落至0.1%，PPI同比下降2.8%；今年一季度融资需求整体平淡，供给端发力也较为“克制”，社融存量增速回落至8.7%，M2同比降至8.3%，有待进一步修复。从结构性机会来看，首先，电力行业1-2月盈利显著改善，全周公用事业板块领涨；其次，焦炭、焦煤期货价格上涨带动煤炭板块估值回升，叠加国家发改委、国家能源局联合发布《关于建立煤炭产能储备制度的实施意见》，提出到2027年初步建立煤炭产能储备制度，提升煤炭供应保障能力与供给弹性，全周煤炭行业涨幅居前；此外，本周黄金价格仍保持震荡上行态势，COMEX黄金全周上涨0.63%，叠加宏观利好因素提振铜价上涨、印尼持续推进镍产能扩张计划等影响，有色金属行业全周上涨。具体来看，截至2024年4月12日，上证综指收于3019.47点，全周下跌1.62%；深证成指收于9228.23点，全周下跌3.32%。风格方面，价值成长齐跌。主要指数中，全周上证50指数下跌2.31%，沪深300指数下跌2.58%，中证500指数下跌1.81%，创业板指下跌4.21%，科创50指数下跌2.42%。成交量方面，上周A股两市共成交4.18万亿元，日均成交量较前周减少约1255亿元。行业方面，全周申万一级行业分类下31个行业中有3个行业上涨，分别为公用事业、煤炭和有色金属，全周分别上涨2.26%、1.86%和1.56%；表现靠后的行业为房地产、农林牧渔、非银金融、食品饮料和国防军工，全周分别下跌7.13%、6.05%、5.70%、5.66%和5.05%。

债市上涨。3月CPI与PPI同比回落、一季度社融存量增速回落、M2同比回落，国内经济金融仍有待进一步修复，全周债市上涨。具体来看，与4月3日相比，至4月12日，1年期国债收益率下行3BP至1.70%，10年期国债收益率下行1BP至2.28%；1年期国开债收益率下行2BP至1.81%，10年期国开债收益率下行2BP至2.4%。信用债方面，全周等级利差分化，期限利差走阔，全周AAA级企业债收益率下行9BP，AA级企业债收益率下行10BP，城投债收益率平均下行10BP。主要指数中，全周中债总净价指数上涨0.20%，中债国债总净价指数上涨0.16%，中债金融债总净价指数上涨0.26%，中债企业债总净价指数上涨0.19%。转债方面，上周中证转债指数上涨0.34%。

美股下跌，油价下行。上周（20240408-20240412），据披露的3月物价数据，受油价回升影响，美国通胀连续反弹，降息预期降温，全周美股下跌。具体来看，全周道琼斯工业指数下跌2.37%，标普500指数下跌1.56%，纳斯达克指数下跌0.45%。欧洲各主要股市涨跌互现，全周法国CAC40指数下跌0.63%，德国DAX指数下跌1.35%，英国富时100指数上涨1.07%。亚太各主要股市方面，全周日经225指数上涨1.36%，中国台湾加权指数上涨1.96%，韩国综合指数下跌1.19%，恒生指数下跌0.01%。汇率方面，全周美元指数上涨1.65%。大宗商品方面，美国至4月5日当周EIA原油库存增加584.1万桶，叠加降息预期降温影响，全周油价下行。全周能源指数下跌0.92%，石油、轻质原油、NYMEX原油、布伦特原油、ICE布油分别下跌1.00%、1.13%、1.68%、0.64%、1.12%。贵金属方面，金价继续震荡上行，贵金属指数全周上涨1.48%，其中COMEX黄金上涨0.63%，COMEX白银上涨1.70%。

2. 上周基金市场回顾：部分重仓有色金属、电力等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，债券型基金上涨，货币基金收益率上行，黄金ETF及其联接基金上涨。海外市场方面，上周QDII股混型基金上涨，QDII债券型基金下跌。

部分重仓有色金属、电力等板块的基金表现较优。上周股票型基金整体下跌2.18%，其中指数股票型基金整体下跌2.35%，主动股票开放式基金整体下跌1.71%，表现优于指数。混合型基金中，全周主动混合开放式基金整体下跌1.14%。个基方面，部分重仓有色金属、电力等板块的基金表现较优。指数基金中，全周黄金、工程机械、煤炭和公用事业等主题产品表现较好。

主动债券型基金中，权益部分涉及有色金属、电力等行业和国防军工高温合金龙头个股的偏债债基和可转债债基表现较优。上周债券型基金整体上涨 0.17%，其中指数债券型基金上涨 0.21%，主动债券开放型基金上涨 0.17%，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 0.22%，准债债券型基金上涨 0.23%，可以投资权益资产的偏债债券型基金上涨 0.03%，可转债债券型基金上涨 0.29%。个基方面，全周权益仓位涉及有色金属、电力、国防军工等行业的偏债债基和可转债债基表现较优。纯债基金中，部分重配中高等级信用债的产品表现较好。

货币基金年化收益率为 2.37%。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 2.71%，封闭摊余成本法债基年化收益率为 4.32%。

QDII 基金中，黄金、全球医药等主题和主投港股科技股的基金表现较优。上周，权益类 QDII 基金整体上涨 0.67%。个基方面，全周黄金、全球医药等主题基金和主投港股科技股的基金表现较优。固收方面，上周 QDII 债券型基金下跌 0.50%。

黄金 ETF 及其联接基金上涨 5.27%。商品型基金上周上涨 4.54%。

3. 未来投资策略：均衡偏成长风格配置，重视白马风格，中期关注硬科技和医药主题基金

宏观：海通宏观团队在《春节过后回归常态：消费仍需支持——3 月物价数据点评》中的观点认为：

2024 年 4 月 11 日，国家统计局公布 2024 年 3 月物价数据，CPI 同比回落至 0.1%，PPI 同比下降 2.8%。

前两月的消费和通胀数据，都受到了春节因素的明显干扰，但节假日的消费时间偏短，不具有代表性，我们还是需要关注节假日以外、大多数时间的居民消费状态。随着春节假期过去，消费需求回落，3 月 CPI 环比季节性回落，但降幅明显超过季节性。其中，随着出游价格大幅回落，3 月核心 CPI 同比重新回到去年 Q4 水平，服务 CPI 同比还要低于去年 Q4，由此我们认为，消费者物价的明显企稳还需要等待居民就业和收入的进一步修复。

工业品方面，有色和黑色价格背离指向的经济复苏结构分化态势或将延续，其中对 PPI 影响较大的房地产投资施工仍面临下行压力，因此接下来，PPI 同比可能随着去年基数走低而逐步上扬，但要回到正增长区间，或仍需要更多稳增长政策支持。

股票市场：海通策略团队在《如何看待近期资源股行情？》中的观点认为：①近期资源股走强或因：全球制造业回暖带动预期修复、美联储鸽派表态引发抢跑交易降息、部分商品自身供需格局变化。②今年内美联储降息节奏仍存在不确定性、国内经济复苏趋势确立仍需时间验证，后续资源股表现须关注多重因素。③二季度 A 股或迎来验证基本面的蓄势期，白马望成为中期维度主线，重视持续性更好的科技制造等白马成长。

债券市场：海通固收团队在《长端扰动延续，关注中短端》中表示：我们认为短期内长端利率的扰动因素仍在，建议超长债暂且观望、等待不确定性落地/风险释放后的机会。其一是央行已表示“关注长期收益率的变化”。其二是长期利率债供给或放量的可能性，其中政策行可能会把握长端利率较低的时间窗口以降低发债成本，但实际冲击或也有限，市场的关注焦点或更多在于超长期特别国债落地时间，发行方式和节奏。其三是农商行对超长债配置情况受到市场密切关注，从上周数据来看目前购债力度仍较强，后续需持续关注。相比之下，中短债或更具确定性，主要理由包括存款利率仍有调整空间；Q2 准备金率有较大的调整可能性；结合跨季资金面表现以及央行表态来看，资金面或难有明显收敛。

基金投资方面：股混基金：根据海通策略团队在《如何看待近期资源股行情？》中的观点，历史上底部第一波行情结束后往往面临休整，背后的原因是当时基本面还不够

扎实。4月进入业绩密集披露窗口期，需关注基本面数据验证情况，若短期基本面数据验证情况不及预期，或对A股市场产生扰动。结构方面，2/5以来的上涨行情中行业轮动较快，借鉴历史经验，后续行业主线有望逐步明晰。中长期看需要关注白马股，随着稳增长政策的加码及见效，宏微观基本面有望逐步改善，估值处在低位、业绩弹性更大的白马板块或迎来布局机会。行业层面，短期白马稳定更稳健，中期重视科技制造、医药等白马成长。此外，白马板块中白酒、新能源等可能有阶段性反弹机会。从基金投资的角度来看，建议均衡偏成长风格配置，重视白马风格，中期关注硬科技和医药主题基金，关注基金经理的选股能力。**债券基金**：根据海通固收团队在《长端扰动延续，关注中短端》中的观点，短期内长端利率的扰动因素仍在，建议超长债暂且观望、等待不确定性落地/风险释放后的机会，中短债或更具确定性。从基金投资的角度，建议关注主要配置中短久期利率债或中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。

4. 基金市场最新动态

➤ 超百亿资金涌入！多只黄金ETF规模创历史新高

来源：中国证券报·中证网

尽管短期存在波动，但随着近期金价一路狂飙，投资者加仓黄金ETF的热情持续高涨，多只黄金ETF规模已创下历史新高。

Wind数据显示，截至4月12日，华安黄金ETF规模突破212亿元，成为首只两百亿“巨无霸”黄金ETF。3月以来，该基金涨幅达到18%，吸引了42亿元巨额资金净流入。

同样创下规模新高的还有博时黄金ETF、易方达黄金ETF、国泰黄金ETF等。截至4月12日，博时黄金ETF规模突破百亿级别，达到114.8亿元，自3月以来吸引了21亿元资金净流入。易方达黄金ETF规模达到86亿元，自3月以来吸引了23亿元资金净流入。国泰黄金ETF规模为41亿元，自3月以来吸引了14亿元资金净流入。

此外，跟踪中证沪深港黄金产业股票指数的两只黄金股ETF份额也有所增长。整体来看，3月1日至4月12日，黄金ETF、黄金股ETF合计吸金超过120亿元。

➤ 两家基金公司或先尝鲜！香港首批比特币现货ETF有望近期获批

来源：中国证券报·中证网

4月10日，香港证监会官网更新虚拟资产管理公司名单，其中新增嘉实国际、华夏基金（香港），两家公司在现有资产管理业务的基础上，增加虚拟资产资管服务。据了解，这是中国头部基金公司香港子公司首次获批虚拟资产资管服务。

中国证券报·中证金牛座记者1月曾获悉，嘉实国际已向香港证监会提交了比特币现货ETF的申请，为香港第一家提交比特币现货ETF申请的机构。

业内人士透露，嘉实国际、华夏基金（香港）本次虚拟资产资管服务获批，是为比特币现货ETF申请获批做准备。香港首批比特币现货ETF或将于近期获批。

➤ 上周新发产品情况

上周共新成立基金16只，其中，纯债债券型5只，股票ETF与股票ETF联接各3只，QDII股票ETF共2只，复制股票指数型、准债债券型和复制债券指数型各1只。新成立基金平均认购天数约为13天，其中认购时间最短的天弘中证沪港深物联网主题联接的认购期为1天。新发基金平均募集份额为13.99亿份，总募集份额为223.83亿

份，其中纯债债券型基金富国瑞夏纯债的募集规模最大，为 79.90 亿份。

➤ 下周基金分红情况

下周未来几天有 52 只基金份额将进行权益登记。其中，最值得关注的基金是东吴苏州工业园区产业园 REIT，每 10 份派发红利 1.822 元。具体收益分配时间如下：权益登记日：2024-04-15；除息日：2024-04-11；红利分配日：2024-04-17。

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 基金评价与研究团队
徐燕红 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。

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。