

市场弱势下行，成长强于价值

——FOF 配置周报

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】669号

报告要点

上周权益市场弱势下行，所有市场风格指数均有不同程度的下跌。行业板块中电子、综合、国防军工等板块表现较优，消费者服务、有色金属、钢铁等板块表现相对欠佳。公募基金一级分类均取得负收益，商品ETF领跌。截至6月11日，各私募策略指数波动较小，股票中性指数小幅收涨，管理期货指数小幅收跌。

摘要：

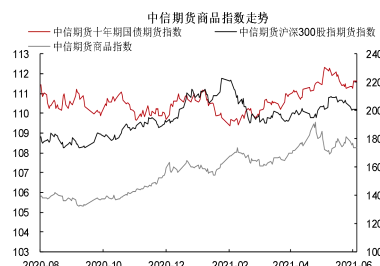
周度市场整体回顾：上周市场主要指数中，上证综指的涨跌幅为-1.80%，恒生指数的涨跌幅为-0.14%，纳斯达克的涨跌幅为-0.28%，中信商品的涨跌幅为-4.19%，中证全债的涨跌幅为-0.03%。

周度行业表现：上周中信一级行业指数中，电子、综合、国防军工、通信和汽车等板块涨幅靠前，表现靠后的行业有消费者服务、有色金属、钢铁、石油石化和农林牧渔。中信风格指数中，除成长指数小幅收涨外，其余指数均有2%左右跌幅。市场风格指数中，全指数都有不同程度的下跌，相比上周跌幅扩大，中盘价值指数跌幅最大，为-3.28%。

周度基金产品表现：公募基金中，股票型基金的涨跌幅为-1.08%，混合型基金的涨跌幅为-0.57%，债券型基金的涨跌幅为-0.13%，商品ETF的涨跌幅为-3.75%，量化对冲型基金的涨跌幅为-0.07%，QDII型基金的涨跌幅为-0.46%。截止2021年6月11日，股票多头策略指数上涨0.03%，股票中性策略指数上涨0.18%，管理期货策略指数下跌0.34%，宏观策略指数下跌0.14%，债券策略指数上涨0.04%，多策略指数上涨0.15%，私募全市场指数上涨0.02%。

投资策略建议：权益型基金为中性观点，估值充分兑现是阶段性利空，可关注有主线逻辑的新能源、科技创新、碳中和，操作以逢低吸纳为主，不宜偏激追高；债券型基金转为中性观点，可能在短期面临估值充分兑现压力，配置脚步可适当放缓；另类投资型基金为中性偏空观点，商品市场在情绪企稳后仍存在估值下修的风险。

风险提示：经济数据不及预期，市场偏好整体下降。货币政策超预期收紧，市场流动性下降。地缘事件和贸易冲突严重发酵。



FOF 配置团队

研究员：

张革

021-60812988

从业资格号 F3004355

投资咨询号 Z0010982

相关报告：

【中信期货 FOF 配置】稳扎稳打，谨慎前行——月报 20210608

一、周度市场回顾

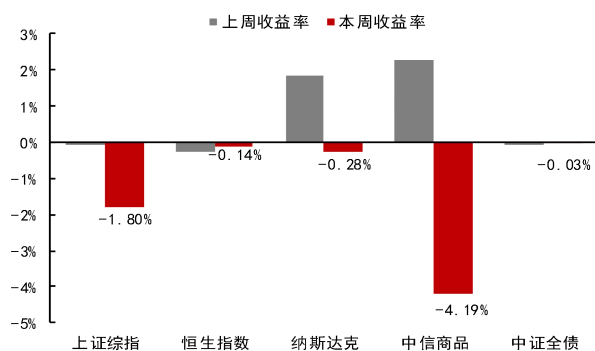
(一) 主要市场指数表现情况

市场主要指数中，上证综指的涨跌幅为-1.8%，由 3589.75 下跌至 3525.1；恒生指数的涨跌幅为-0.14%，由 28842.13 下跌至 28801.27；纳斯达克的涨跌幅为-0.28%，由 14069.42 下跌至 14030.38；中信商品的涨跌幅为-4.19%，由 181.4 下跌至 173.81；中证全债的涨跌幅为-0.03%，由 210.18 下跌至 210.12。

国内权益市场主要指数中，沪深 300 的涨跌幅为-2.34%，由 5224.7 下跌至 5102.47；上证 50 的涨跌幅为-3.42%，由 3576.78 下跌至 3454.59；中证 500 的涨跌幅为-1.01%，由 6725.92 下跌至 6657.76；中小板指的涨跌幅为-0.89%，由 9497.52 下跌至 9413.11；创业板指的涨跌幅为-1.8%，由 3298.5 下跌至 3239.23。

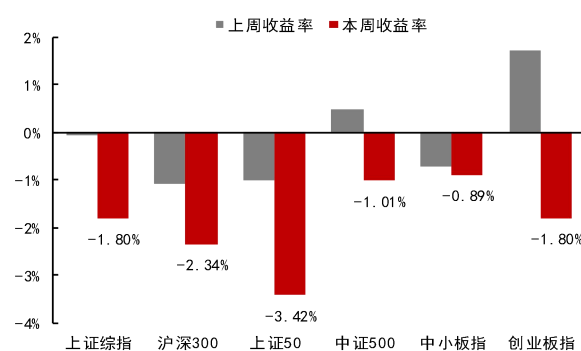
目前，10 年期国债到期收益率为 3.1202%，5 年期国债到期收益率为 2.9867%，1 年期国债到期收益率为 2.5274%。两市融资融券余额合计规模 17434.60 亿元。北向资金在本周总体为净流出。本周沪深 300 和中证 500 滚动 60 日超额收益分化有所扩大，沪深 300 超额收益有所下降，本周滚动 60 日超额收益为-4.55%；中证 500 超额收益有所上升，本周滚动 60 日超额收益为 0.82%。上周 IF/IC 当月合约累计对冲成本和当季合约累计对冲成本均有所上升。

图表 1：主要指数市场表现



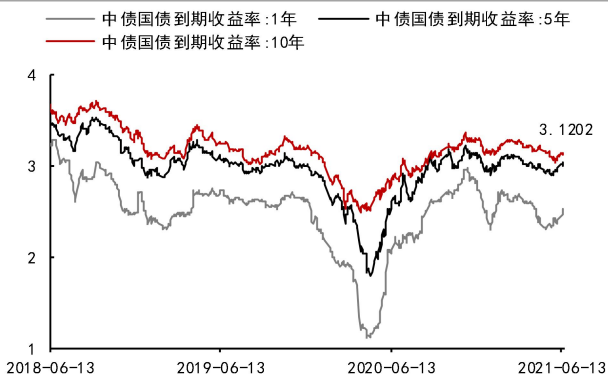
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 2：权益类指数市场表现



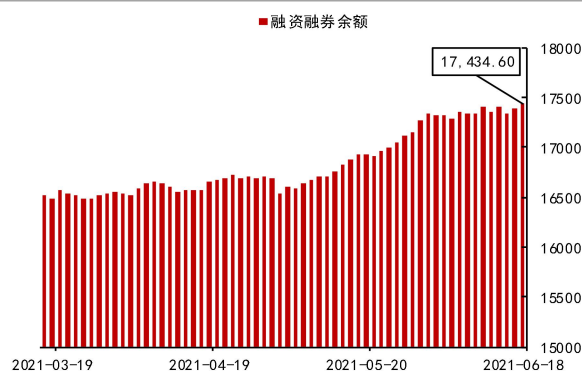
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 3：中债国债到期收益率



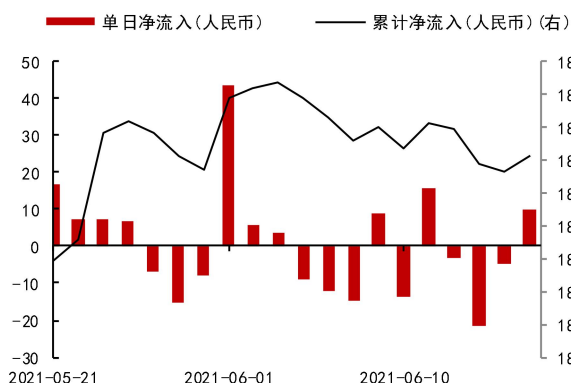
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 4：两市融资融券余额



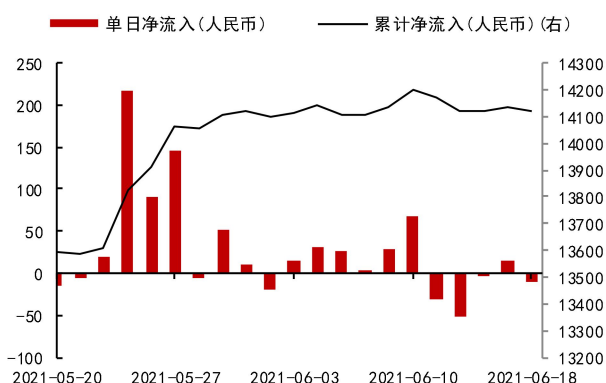
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 5：南向资金近 20 个交易日资金流向



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 6：北向资金近 20 个交易日资金流向



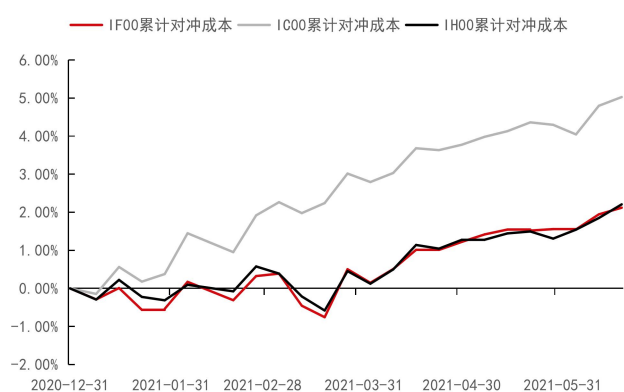
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 7：沪深 300/中证 500 相较万得全 A 滚动 60 日收益率差



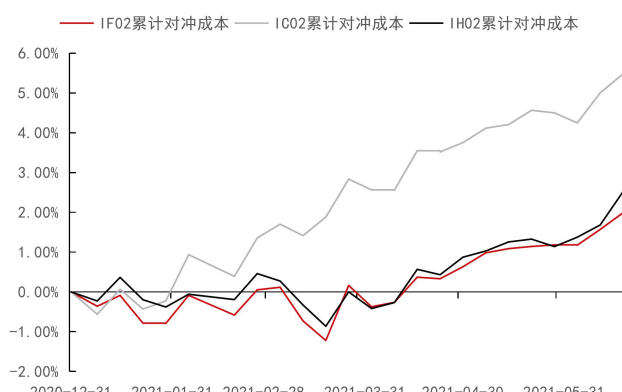
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 8：IF/IC 当月合约今年以来累计对冲成本



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 9：IF/IC 当季合约今年以来累计对冲成本

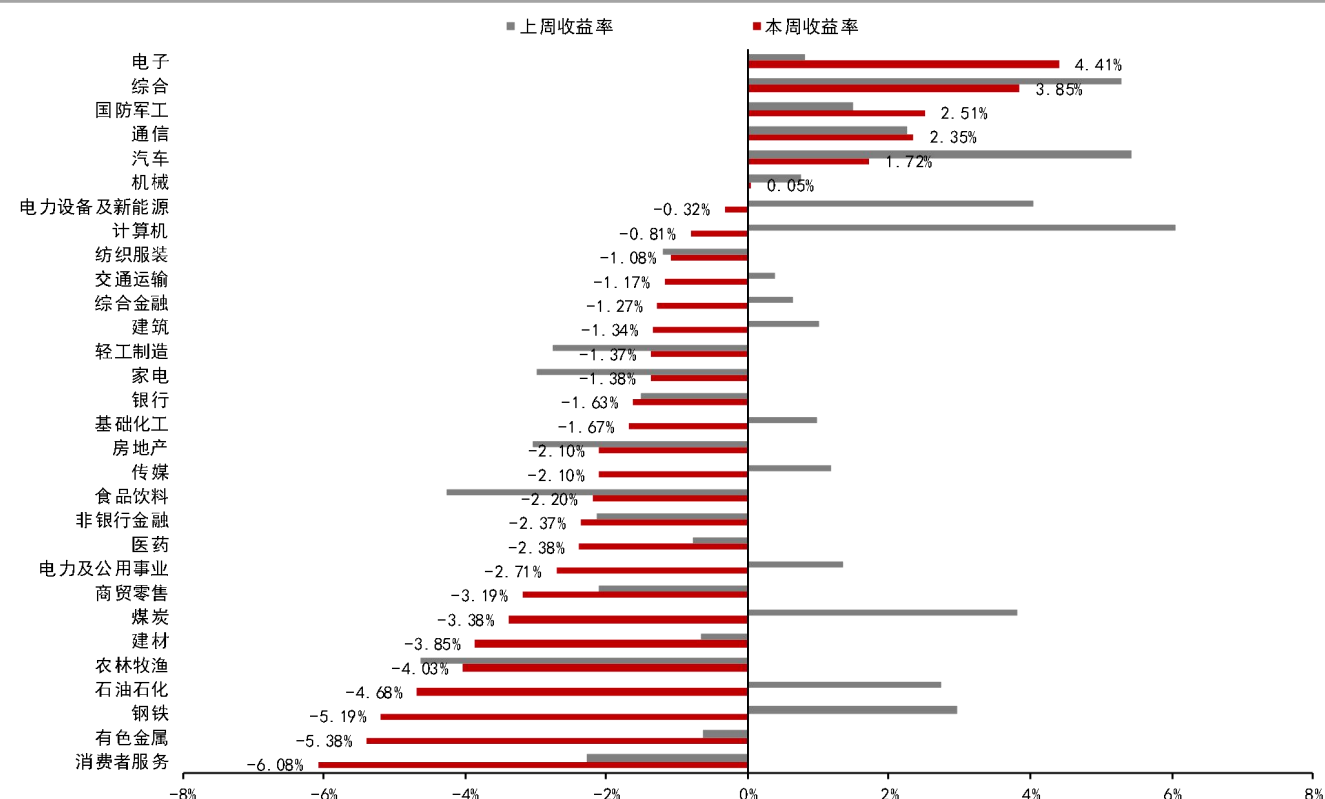


资料来源：Wind 中信期货研究部

(二) 行业与风格市场表现情况

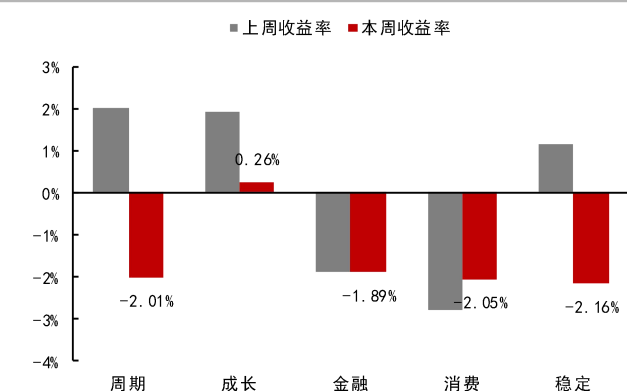
上周中信一级行业指数中，电子、综合、国防军工、通信和汽车等板块涨幅靠前，涨跌幅分别为 4.41%、3.85%、2.51%、2.35%和 1.72%，表现靠后的行业有消费者服务、有色金属、钢铁、石油石化和农林牧渔，涨跌幅分别为-6.08%、-5.38%、-5.19%、-4.68%和-4.03%。中信风格指数中，除成长指数小幅收涨外，其余指数均有 2%左右跌幅。市场风格指数中，全指数都有不同程度的下跌，且相比上周扩大跌幅，中盘价值指数跌幅最大，为-3.28%。

图表 10：中信一级行业指数表现



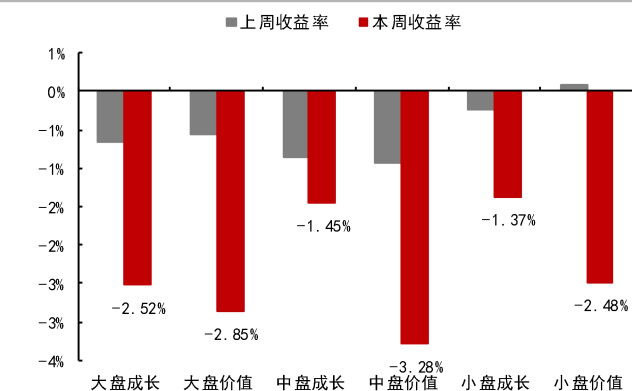
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 11：中信风格指数市场表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 12：市场风格指数市场表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

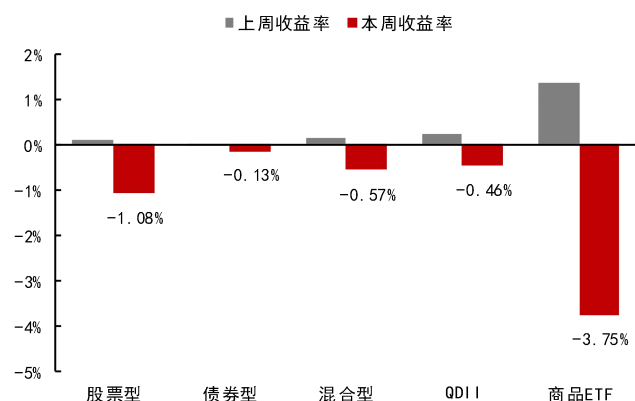
二、基金业绩追踪

(一) 公募基金业绩追踪

上周公募基金中，股票型基金的涨跌幅为-1.08%，普通股票型基金的涨跌幅为-0.64%，被动指数型基金的涨跌幅为-1.29%，增强指数型基金的涨跌幅为-1.32%；混合型基金的涨跌幅为-0.57%，偏股混合型基金的涨跌幅为-0.7%，灵活配置型基金的涨跌幅为-0.55%，平衡混合型基金的涨跌幅为-0.48%，偏债混合型基金的涨跌幅为-0.31%；债券型基金的涨跌幅为-0.13%，短期纯债型基金的涨跌幅为0.04%，中长期纯债型基金的涨跌幅为-0.01%，混合债券型一级基金的涨跌幅为-0.44%，混合债券型二级基金的涨跌幅为-0.65%；商品ETF的涨跌幅为-3.75%，黄金ETF的涨跌幅为-4.39%，期货ETF的涨跌幅为-2.89%；量化对冲型基金的涨跌幅为-0.07%，QDII型基金的涨跌幅为-0.46%。

剔除首尾各1%的极端值后，普通股票型、偏股混合型和灵活配置型基金中，周度平均收益-0.21%，中位数-0.28%；短期纯债型基金和中长期纯债型基金中，周度平均收益率为-0.02%，中位数-0.01%。

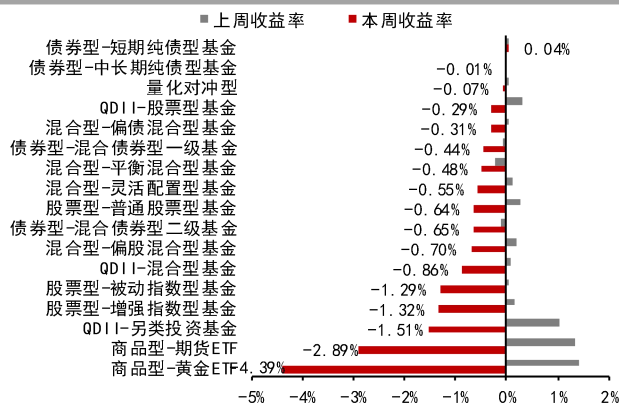
图表 13：公募基金一级分类业绩表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 15：主动权益型基金周度收益分布

图表 14：公募基金二级分类业绩表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 16：主动纯债型基金周度收益分布

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_20266

