

市场震荡调整，医药基金一枝独秀

——FOF 配置周报

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】669号

报告要点

上周市场震荡调整，上证综指收跌 3.56%，沪深 300 指数收跌 3.53%；医药主题基金一枝独秀，行业指数涨幅 0.53%；QDII 基金全球配置价值值得关注；股市转向盈利驱动逻辑，债市仍在震荡格局，商品需求具有韧性。

摘要：

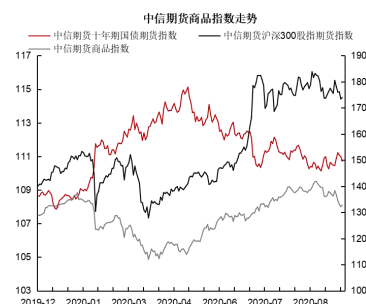
周度市场回顾：上周大盘宽幅调整，上证综指收跌 3.56%；港股恒生指数收跌 4.99%；美股纳斯达克指数收涨 1.11%；中信期货商品指数收跌 3.96%；中证全债指数收涨 0.09%。国内权益指数方面，中证 500 指数跌幅居前，涨跌幅为-3.6%；沪深 300 指数收跌 3.53%；上证 50 指数收跌 3.52%；中小板指数和创业板指数跌幅相对较少，涨跌幅分别为-3.05%和-2.14%。

周度行业表现：上周唯一取得正收益的行业是医药，涨幅为 0.53%；跌幅较小的行业包括消费者服务、国防军工、家电和非银行金融，跌幅分别为-1.32%、-1.77%、-2.34%和-2.66%。上周传统行业跌幅较大，有色金属、汽车、房地产、建材、建筑跌幅靠前，跌幅分别为-7.05%、-6.44%、-6.39%、-5.94%和-5.29%。市场风格偏均衡，小盘股杀跌明显。

周度基金产品表现：上周权益类基金产品全线回调，股票型基金产品和商品 ETF 整体跌幅靠前，涨跌幅分别为-3.02%和-2.99%。医药主题基金上周表现抢眼，国防军工、非银金融主题基金也相对抗跌。黄金 ETF、原油主题基金跌幅较大。此外，QDII 基金上周表现相对较好，其所提供的全球化投资机会值得关注。

投资策略建议：在节前量能大概率收缩的背景下，短期大概率仍是震荡市。近期需对国内“十四五规划”和美国大选保持关注，可适当增配债券型或量化对冲型基金以规避不确定性。行业方面，从盈利修复和经济周期的角度看，建议首先关注顺周期行业，如化工、煤炭、机械、电力设备及新能源、建筑、建材等，其次关注消费和科技板块，如汽车、家电、电子、医药、计算机等。

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。



资产配置策略团队

研究员：

张革

021-60812988

从业资格号 F3004355

投资咨询号 Z0010982

姜婧

021-60812990

从业资格号 F3018552

投资咨询号 Z0013315

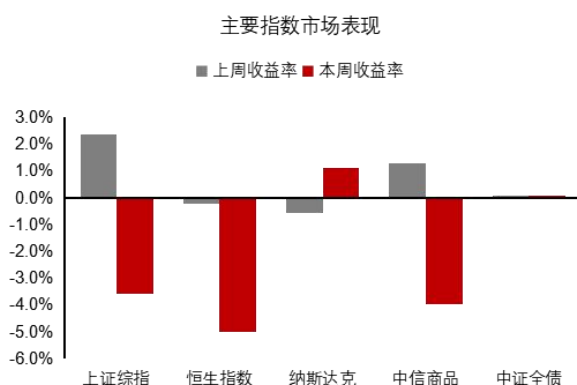
一、周度市场回顾

（一）权益市场宽幅调整，债券市场稳定

上周大盘宽幅调整，上证综指收跌 3.56%，由 3338.09 跌至 3219.42；港股恒生指数由 24455.41 跌至 23235.42，跌幅为 4.99%；美股纳斯达克指数收涨 1.11%，由 10793.28 涨至 10913.56；中信期货商品指数由 138.3 跌至 132.82，涨跌幅-3.96%；中证全债指数由 203.29 涨至 203.48，涨幅 0.09%。

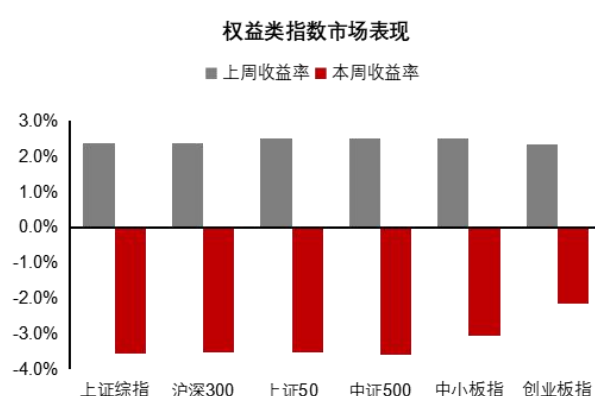
国内权益市场主要指数中，中证 500 指数跌幅居前，由 6469.47 跌至 6236.89，涨跌幅-3.6%；沪深 300 指数收跌 3.53%，由 4737.09 跌至 4570.02；上证 50 指数由 3347.78 跌至 3229.78，涨跌幅-3.52%；中小板指数和创业板指数跌幅相对较少，分别由 8828.56 跌至 8559.04，涨跌幅-3.05%，由 2596.08 跌至 2540.43，涨跌幅-2.14%。

图 1：主要指数市场表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 2：权益类指数市场表现



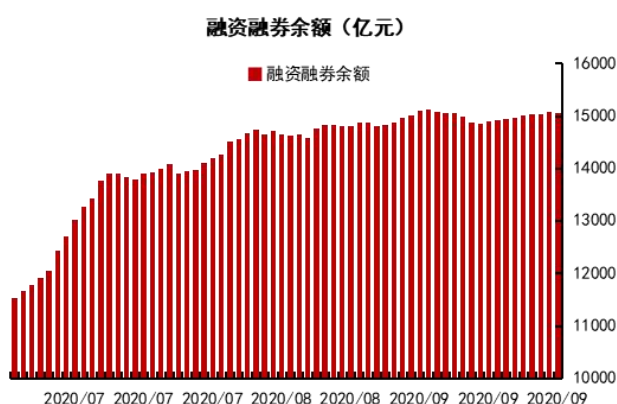
资料来源：Wind 中信期货研究部

图 3：中债国债到期收益率



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 4：两市融资融券余额



资料来源：Wind 中信期货研究部

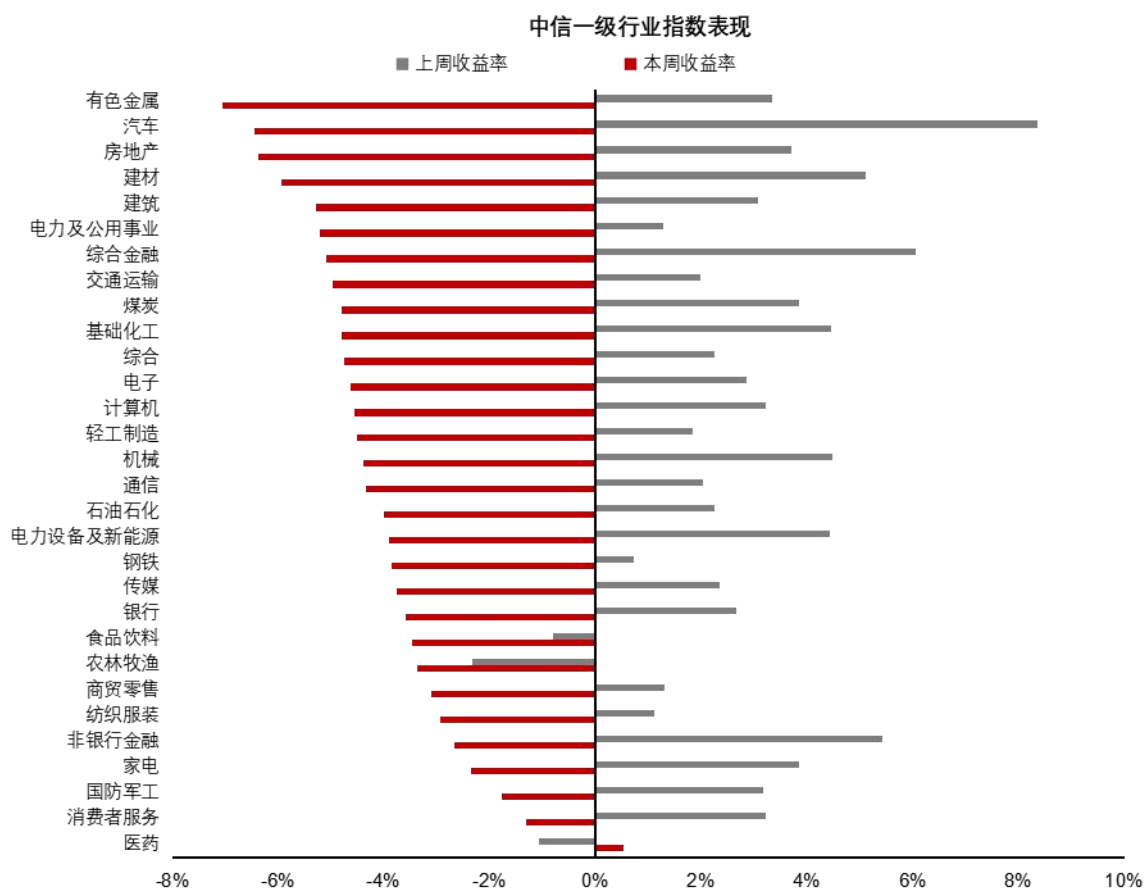
目前，10 年期国债收益率为 3.1295%，5 年期国债收益率为 3.0015%，1 年期国债收益率为 2.6116%，相较于上周均略有提升。两市融资融券余额维持稳定且略有提升，目前合计规模 15035.61 亿元。

（二）防御性行业优势突显，市场风格均衡

在市场宽幅震荡的行情中，防御性行业优势突显。分行业来看，中信一级行业指数中，上周唯一取得正收益的行业是医药，涨幅为 0.53%；跌幅较小的行业包括消费者服务、国防军工、家电和非银行金融，跌幅分别为-1.32%、-1.77%、-2.34%和-2.66%。上周传统行业跌幅较大，有色金属、汽车、房地产、建材、建筑跌幅靠前，跌幅分别为-7.05%、-6.44%、-6.39%、-5.94%和-5.29%。市场对于传统房地产企业资金链的担忧，向整个产业链传导蔓延。

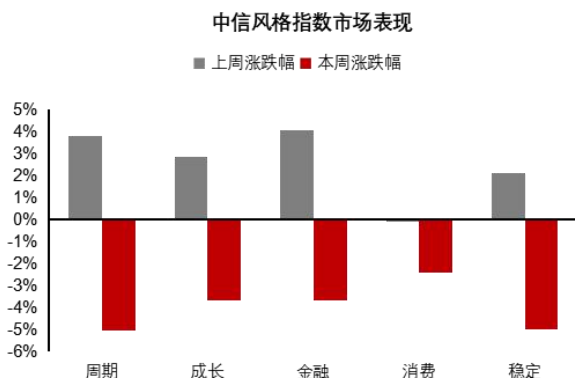
市场风格方面，中信风格指数中周期和稳定分别下跌 5.01%和 4.97%，而消费下跌最少，涨跌幅为-2.39%；价值与成长维度上，市场目前保持相对均衡，而在市值因子上，小盘股杀跌明显，大盘股在宽幅震荡的行情中体现出其相对稳定的属性。

图 5：中信一级行业指数表现



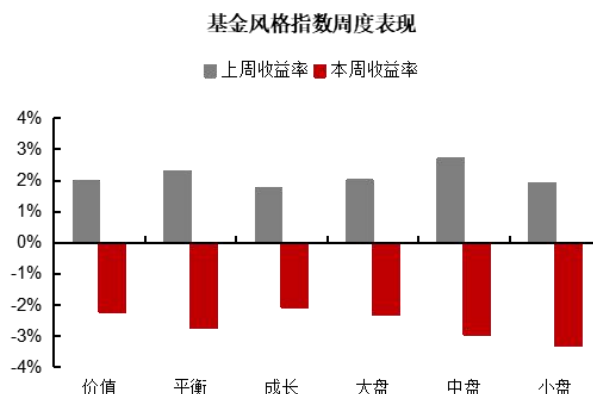
资料来源：Wind 中信期货研究部

图 6：中信风格指数市场表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 7：基金风格指数市场表现

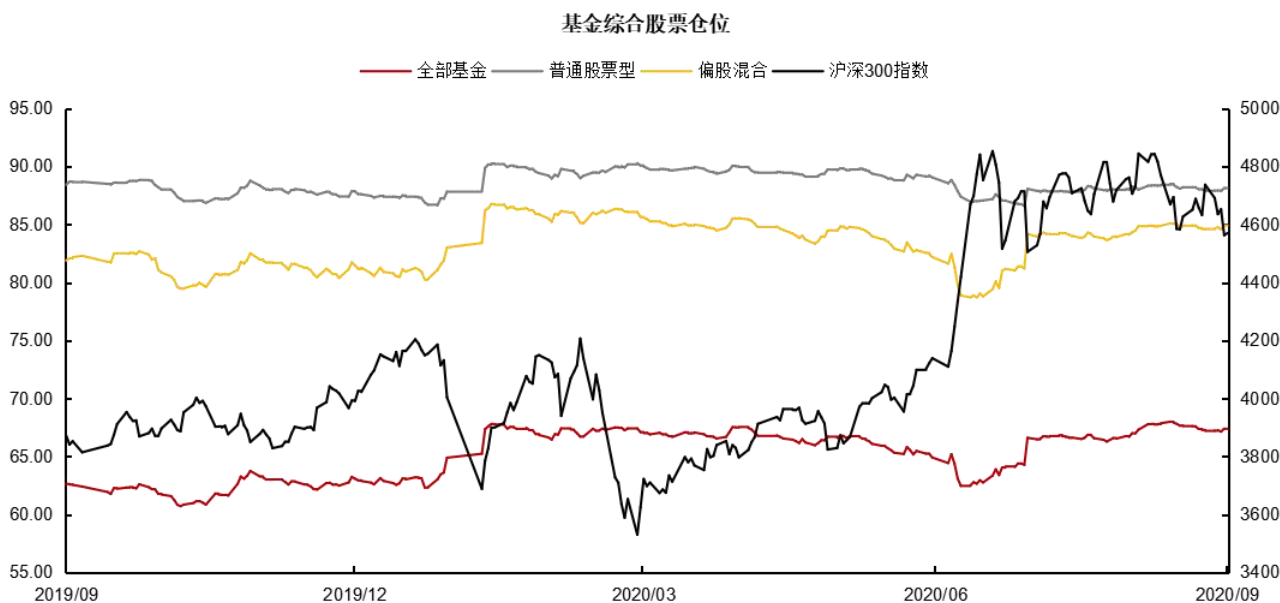


资料来源：Wind 中信期货研究部

（三）公募基金仓位略增，传达积极信号

据测算，截止于 2020 年 9 月 25 日，股票型基金平均仓位为 88.08%，相较于上周 87.91% 上升 0.17%，偏股混合型基金平均仓位为 84.86%，相较于上周 84.60% 上升 0.26%，全市场公募基金平均仓位 67.33%，相较于上周 67.21% 上升 0.12%。整体来看，虽然上周权益市场跌幅较大，但公募基金整体权益仓位却略有上升，这向市场传达了一些积极的信号。

图 8：基金综合股票仓位



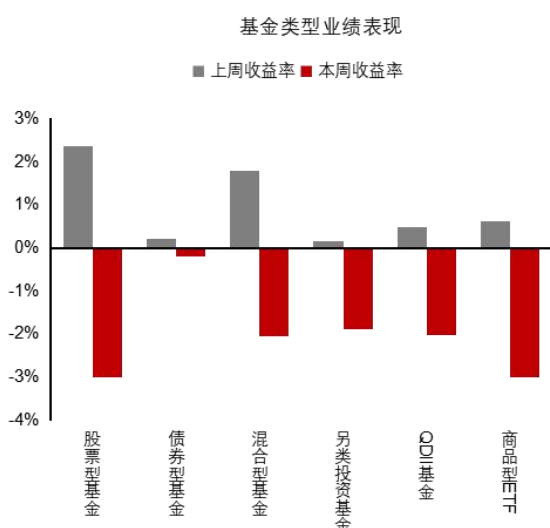
资料来源：Wind 中信期货研究部

二、基金业绩跟踪

（一）股票型基金、商品 ETF 大幅回调

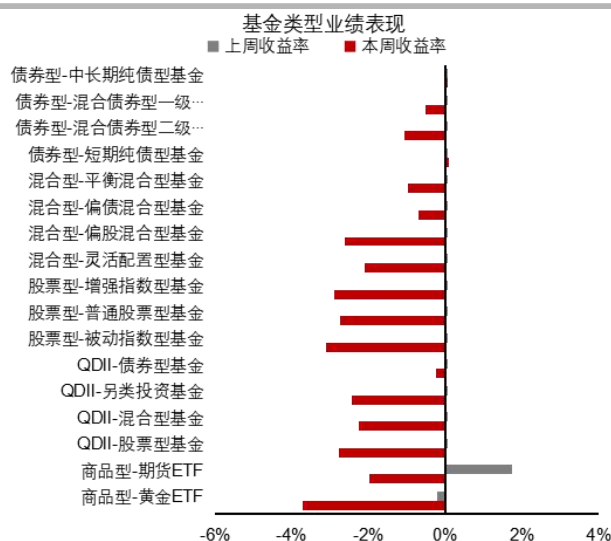
上周权益类基金产品全线回调,股票型基金产品和商品 ETF 整体跌幅靠前。**股票型基金产品**上周收益率为-3.02%,略低于沪深 300 指数跌幅 3.53%。二级子策略中,增强指数型、普通股票型和被动指数型在上周均跌幅较大,涨跌幅分别为-2.89%、-2.76%和-3.12%的涨幅。**混合型基金产品**周度收益率为-2.06%,平衡混合型和偏债混合型基金跌幅较少,周度涨跌幅分别为-0.99%和-0.72%。**QDII 基金**上周整体涨跌幅为-2.02%,其中债券型基金跌幅较少,涨跌幅为-0.26%,股票型、混合型和另类投资资金的涨跌幅分别为-2.78%、-2.26%和-2.44%。上周**商品 ETF**整体收益率为-2.99%,其中豆粕 ETF、有色金属 ETF、能源化工 ETF 的收益率分别为-1.63%、-3.19%和-1.17%,黄金 ETF 整体表现较差,平均涨跌幅为-3.74%。**债券型基金**上周获得-0.20%涨幅,主要受累于混合债券型二级基金,其涨跌幅为-1.08%。

图 9：基金一级分类业绩表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 10：基金二级分类业绩表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

（二）医药主题基金一枝独秀

在我们跟踪的 1869 只**股票型基金产品**中,周度排名靠前的主要是被动指数型基金。行业主题方面,周度收益排名靠前的产品主要分布在医药、国防军工和非银金融等领域,上周涨幅前五的基金均为医药主题基金,涨幅最高的为 3.99%,超越沪深 300 基准近 8%。整体来看,股票型基金产品的平均周度收益率为-3.02%,相较于上周反弹平均收益率 2.34%,上周再次深度回调。

在市场上 4148 只**混合型基金产品**中，上周偏股混合型和灵活配置型跌幅居前，而平衡混合型和偏债混合型上周相对抗跌。从领涨基金的持仓来看，主要是由于医药、国防军工、非银金融板块的超额贡献所得。混合型基金产品周度涨幅均值为-2.06%，上周为 1.78%。

上周债券市场行情相对稳定，**债券型基金**上周平均收益率为-0.20%，上周为 0.20%。在 3576 只债券型基金产品中，混合债券型二级基金上周跌幅较大，主要由于可转债受权益市场拖累在上周回调幅度较大。

73 只**另类投资基金**中表现较好的是股票多空型基金产品，整体来看平均涨跌幅为-0.21%。豆粕 ETF、有色金属 ETF、能源化工 ETF 的收益率分别为-1.63%、-3.19%和-1.17%，黄金 ETF 整体表现较差，平均涨跌幅为-3.74%，REITs 基金的平均收益率为-0.43%。整体来看，另类投资基金产品的月度收益率均值水平为-1.88%。

在 299 只**QDII 产品**中，周度涨幅居前的产品主要为股票型基金产品。涨幅前五的基金产品中，有 2 只为互联网主题基金，1 只新兴市场基金。上周受原油、黄金拖累，QDII 产品整体的周度收益率均值为-2.02%。

图 11：股票型公募基金产品业绩排名（周度收益）

代码	基金简称	一级分类	二级分类	规模 (亿元)	周度收益 (%)	52周收益 (%)	52周最大 回撤(%)	机构持有人 比例(%)
***	***证生物医药	股票型基金	被动指数型基金	36.4	3.99	83.80	-23.35	0.33
***	***药健康产业	股票型基金	普通股票型基金	22.4	3.97	81.40	-16.62	1.46
***	***疗行业	股票型基金	普通股票型基金	1.4	3.77	77.74	-12.63	1.39
***	***生物科技	股票型基金	被动指数型基金	2.5	3.60	77.27	-21.33	0.03
***	***中证生物科技A	股票型基金	被动指数型基金	18.4	3.36	79.66	-19.45	0.02

资料来源：Wind 中信期货研究部

图 12：混合型公募基金产品业绩排名（周度收益）

代码	基金简称	一级分类	二级分类	规模 (亿元)	周度收益 (%)	52周收益 (%)	52周最大 回撤(%)	机构持有人 比例(%)
***	***准医疗	混合型基金	灵活配置型基金	48.0	2.57	78.79	-17.68	2.16
***	***医疗保健	混合型基金	偏股混合型基金	57.8	2.40	71.20	-16.23	14.58

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_2310

