

市场表现分化，CTA 策略回暖

——FOF 配置周报

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】669号

报告要点

上周各市场指数涨跌分化，成长风格占优，商品市场表现亮眼。行业板块中，汽车及有色金属板块表现优异；电力及公用事业和石油石化和建筑表现不佳。公募基金一级分类中，除债券型外全类型均录得涨幅，商品 ETF 基金领涨。截至 10 月 8 日，朝阳永续私募策略指数多数下跌，管理期货涨幅亮眼，股票多头指数跌幅最大。

摘要：

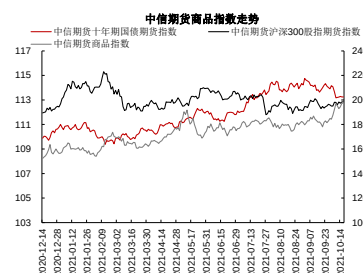
周度市场整体回顾：上周市场主要指数中，上证综指的涨跌幅为-0.55%，恒生指数的涨跌幅为 1.99%，纳斯达克的涨跌幅为 2.18%，中信商品的涨跌幅为 2.67%，中证全债的涨跌幅为-0.2%。上周中信一级行业指数中，汽车、有色金属和电力设备及新能源等板块涨幅靠前，表现靠后的行业有电力及公用事业、石油石化和建筑。中信风格指数中，稳定风格跌幅最大为-6.20%；市场风格指数中，各风格涨跌分化明显。

周度基金产品表现：公募基金中，股票型基金的涨跌幅为 0.25%，混合型基金的涨跌幅为 0.65%，债券型基金的涨跌幅为-0.08%，商品 ETF 的涨跌幅为 2.89%，量化对冲型基金的涨跌幅为 0.06%，QDII 型基金的涨跌幅为 0.42%。截止 2021 年 10 月 8 日，股票多头策略指数下跌 1.01%，股票中性策略指数下跌 0.39%，管理期货策略指数上涨 1.66%，宏观策略指数下跌 0.89%，债券策略指数下跌 0.05%，多策略指数下跌 0.5%，私募全市场指数下跌 0.61%。

公募基金分析指标跟踪：上周 IC 对冲成本上升，IF、IH 对冲成本下降。久期因子收益下降、期限结构因子收益及信用利差因子收益上升。上周主动管理型公募基金配置比例较高的行业为电力设备及新能源和医药，比例较低的行业为商贸零售和综合金融。

投资策略建议：权益型基金维持中性观点，上周成长风格占优，稳定风格重挫，限电扰动仍在，叠加电价上行传导至实体，业绩下行压制做多空间，长期仍关注有主线逻辑的新能源、科技，关注结构性配置机会；债券型基金转为中性偏空观点，通胀担忧再次升温，宽松预期证伪；另类投资型基金转为中性观点，全球能源紧张对大宗商品形成持续冲击，原油中期需求预期较乐观而供给缺乏弹性，预计持续偏强；贵金属在 Taper 落地前将维持震荡偏空状态；关注限电对商品市场下游需求影响的改善情况。

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】内外因素仍在发酵，风格漂移引关注
——2021 年四季度策略报告

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

一、周度市场回顾

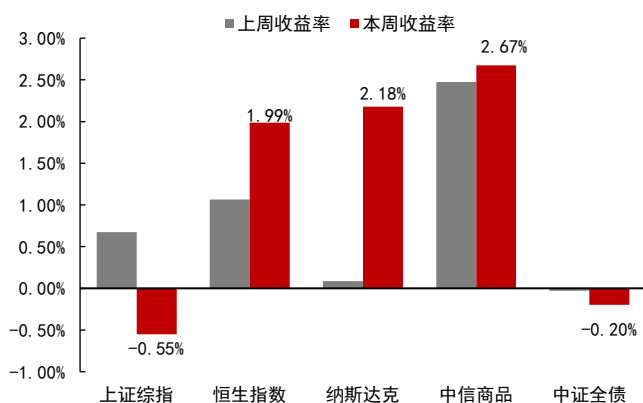
(一) 主要市场指数表现情况

市场主要指数中, 上证综指的涨跌幅为-0.55%, 由 3592.17 下跌至 3572.37; 恒生指数的涨跌幅为 1.99%, 由 24837.85 上涨至 25330.96; 纳斯达克的涨跌幅为 2.18%, 由 14579.54 上涨至 14897.34; 中信商品的涨跌幅为 2.67%, 由 192.27 上涨至 197.41; 中证全债的涨跌幅为-0.2%, 由 214.65 下跌至 214.23。

国内权益市场主要指数中, 沪深 300 的涨跌幅为 0.04%, 由 4929.94 上涨至 4932.11; 上证 50 的涨跌幅为 1.18%, 由 3256.26 上涨至 3294.83; 中证 500 的涨跌幅为-0.95%, 由 7091.34 下跌至 7024.16; 中小板指的涨跌幅为 0.93%, 由 9451.29 上涨至 9539.07; 创业板指的涨跌幅为 1.02%, 由 3243.2 上涨至 3276.32。

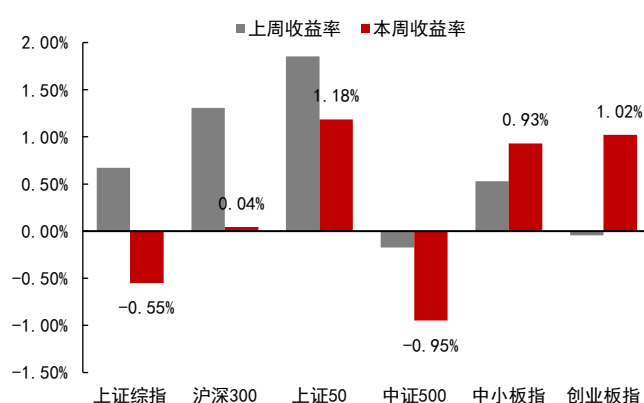
目前, 10 年期国债到期收益率为 2.9683%, 5 年期国债到期收益率为 2.8155%, 1 年期国债到期收益率为 2.3361%。两市融资融券余额合计规模 18510.26 亿元。北向资金上周从净流出转为净流入, 南向资金上周为净流入。本周沪深 300 和中证 500 滚动 60 日超额收益分化继续缩小, 沪深 300 超额收益较上周继续修复, 本周滚动 60 日超额收益为-2.53%; 中证 500 超额收益继续下降, 本周滚动 60 日超额收益为 2.26%。

图表 1: 主要指数市场表现



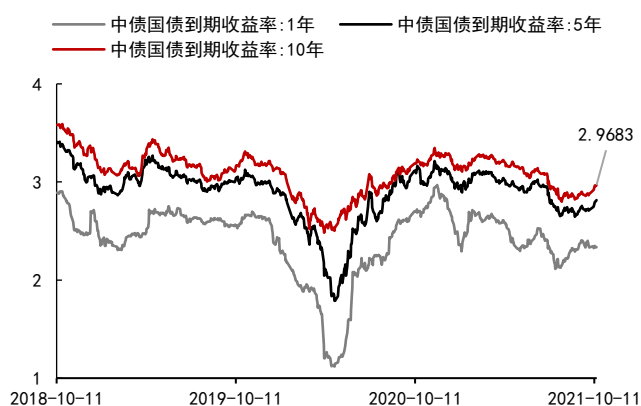
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 2: 权益类指数市场表现

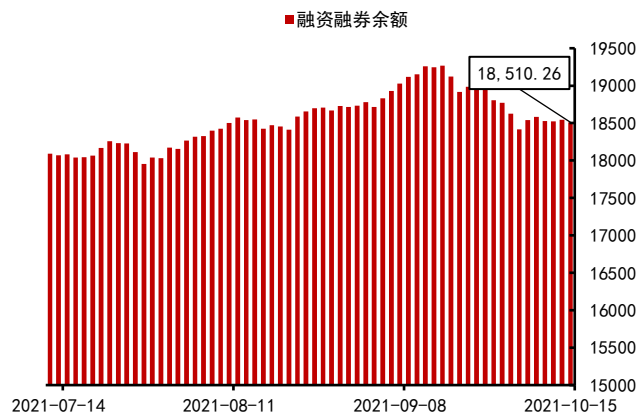


资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 3：中债国债到期收益率



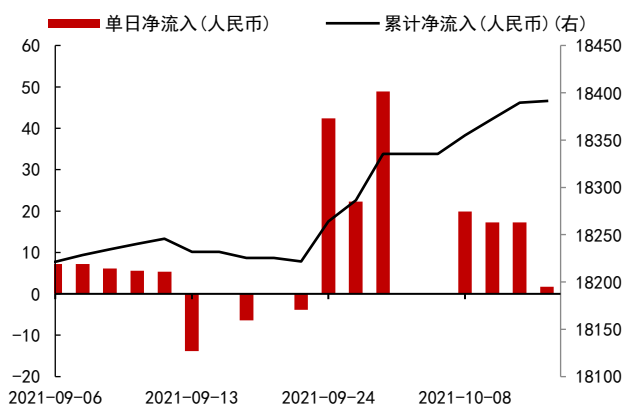
图表 4：两市融资融券余额



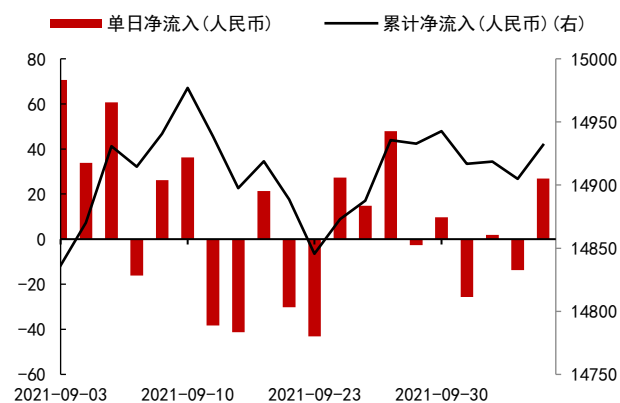
资料来源：Wind 中信期货研究部

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



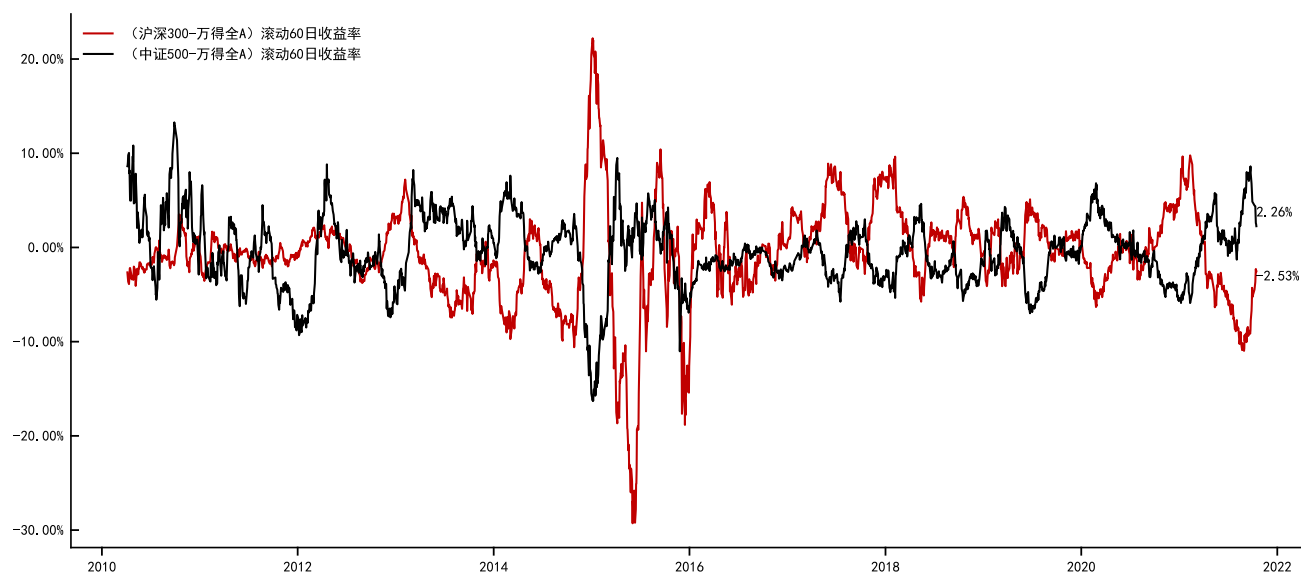
图表 6：北向资金近 20 个交易日资金流向



资料来源：Wind 中信期货研究部

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

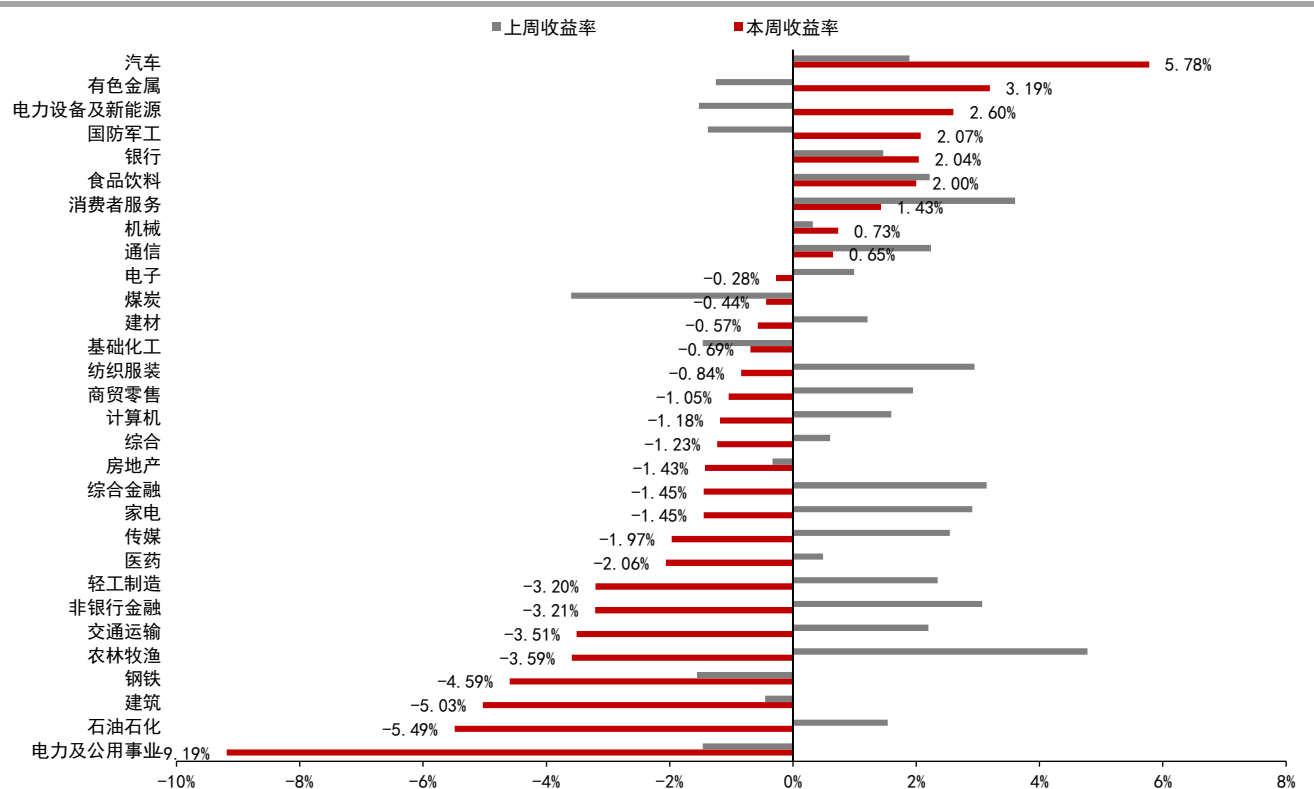


资料来源：Wind 中信期货研究部

（二）行业与风格市场表现情况

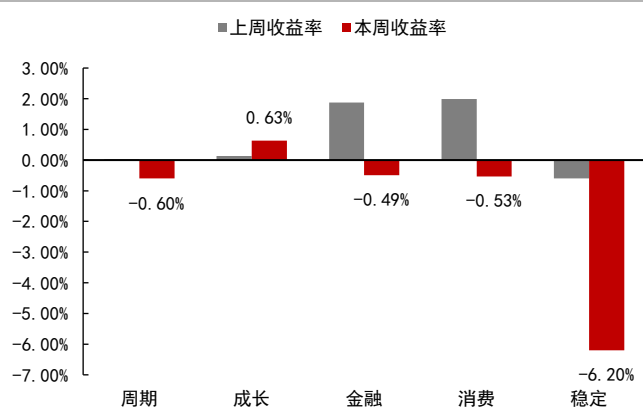
上周中信一级行业指数中，汽车、有色金属、电力设备及新能源、国防军工和银行等板块涨幅靠前，涨跌幅分别为 5.78%、3.19%、2.6%、2.07%和 2.04%，表现靠后的行业有电力及公用事业、石油石化、建筑、钢铁和农林牧渔，涨跌幅分别为-9.19%、-5.49%、-5.03%、-4.59%和-3.59%。中信风格指数中，全指数上周除成长风格外均录得跌幅，成长风格涨幅为 0.63%，稳定风格跌幅最大为-6.20%；市场风格指数中，各风格涨跌分化明显，大盘成长及中盘成长表现较好，涨幅分别为 1.32%和 1.27%；小盘价值跌幅最大，为-4.20%。

图表 8：中信一级行业指数表现



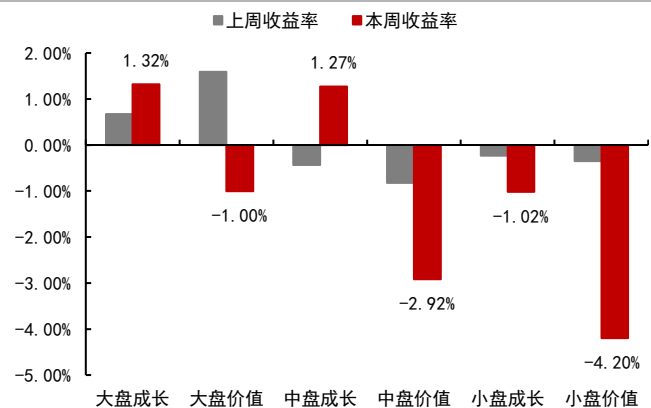
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 9：中信风格指数市场表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 10：市场风格指数市场表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

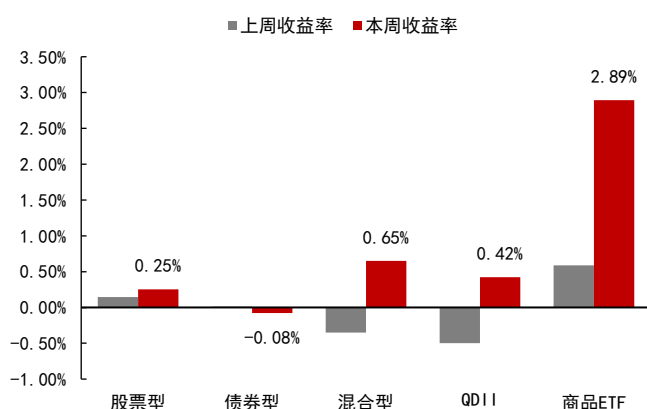
二、基金业绩追踪

(一) 公募基金业绩追踪

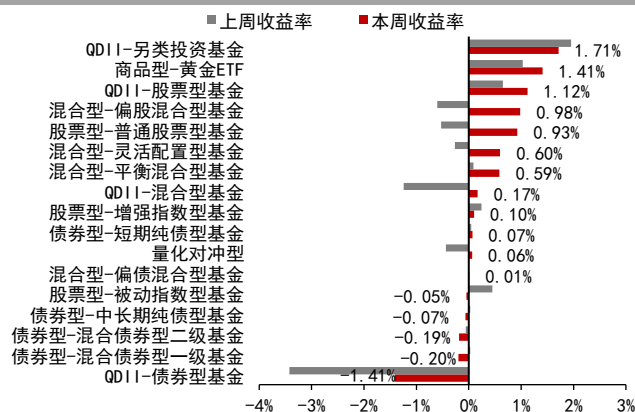
上周公募基金中，股票型基金的涨跌幅为 0.25%，普通股票型基金的涨跌幅为 0.93%，被动指数型基金的涨跌幅为-0.05%，增强指数型基金的涨跌幅为 0.1%；混合型基金的涨跌幅为 0.65%，偏股混合型基金的涨跌幅为 0.98%，灵活配置型基金的涨跌幅为 0.6%，平衡混合型基金的涨跌幅为 0.59%，偏债混合型基金的涨跌幅为 0.01%；债券型基金的涨跌幅为-0.08%，短期纯债型基金的涨跌幅为 0.07%，中长期纯债型基金的涨跌幅为-0.07%，混合债券型一级基金的涨跌幅为-0.2%，混合债券型二级基金的涨跌幅为-0.19%；商品 ETF 的涨跌幅为 2.89%，黄金 ETF 的涨跌幅为 1.41%，期货 ETF 的涨跌幅为 4.87%；量化对冲型基金的涨跌幅为 0.06%，QDII 型基金的涨跌幅为 0.42%。

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 0.82%，中位数 0.62%；短期纯债券型基金和中长期纯债券型基金中，周度平均收益率为-0.04%，中位数-0.03%。

图表 11：公募基金一级分类业绩表现



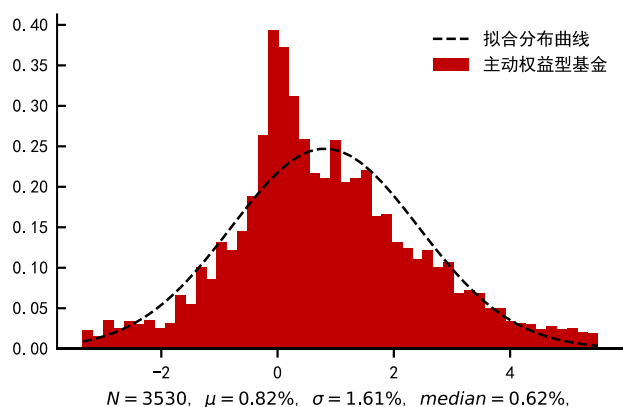
图表 12：公募基金二级分类业绩表现



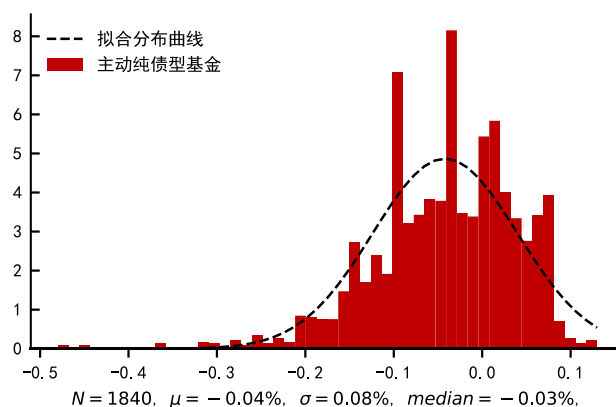
资料来源：Wind 中信期货研究部

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 13：主动权益型基金周度收益分布



图表 14：主动纯债型基金周度收益分布



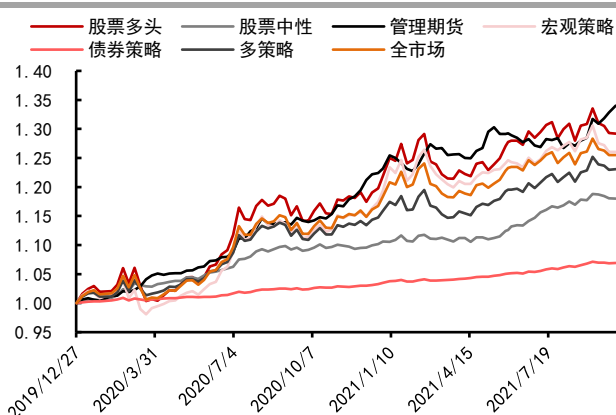
资料来源：Wind 中信期货研究部

资料来源：Wind 中信期货研究部

(二) 私募基金业绩追踪

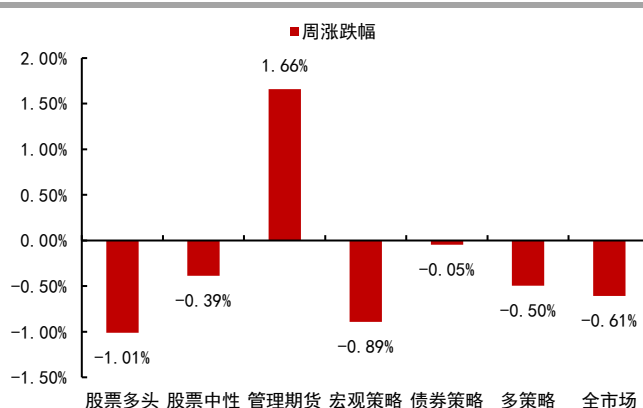
根据朝阳永续数据，截止 2021 年 10 月 8 日，股票多头策略指数为 405.932 点，较前一周 410.0743 点下跌 1.01%；股票中性策略指数为 346.1595 点，较前一周 347.5075 点下跌 0.39%；管理期货策略指数为 2709.5565 点，较前一周 2665.301 点上涨 1.66%；宏观策略指数为 852.2989 点，较前一周 859.9645 点下跌 0.89%；债券策略指数为 224.0337 点，较前一周 224.136 点下跌 0.05%；多策略指数为 217.5847 点，较前一周 218.6691 点下跌 0.5%；私募全市场指数为 382.3947 点，较前一周 384.7324 点下跌 0.61%。

图表 15：朝阳永续主要私募指数业绩表现



资料来源：朝阳永续 中信期货研究部

图表 16：朝阳永续主要私募指数周度收益率



资料来源：朝阳永续 中信期货研究部

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_28006

