

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。

## 债券型配合黄金主题的配置思路不变

### 报告摘要:

#### 近期投资策略

因海外疫情加速蔓延, 叠加 OPEC+ 未能达成减产协议导致国际油价大跌, 上周全球股市严重受挫, A 股受影响也同步走弱。同时黄金下跌以及北上资金的再度净流出, 流动性短期或受影响。短期来看以债券型为主配合黄金主题基金的配置思路仍不变, 基建板块仍有机会; 对于中长期, 鉴于发改委专家提到新基建将为主要投资方向, 全年依旧看好科技带动的小盘风格。债市方面在疫情导致全球金融市场动荡、经济受抑制的背景下, 全球或继续加大宽松力度, 周五央行表示将进行年内第二次降准, 释放长期资金约 5500 亿元。债市多头趋势还未结束, 但短期来看, 市场情绪波动大, 建议适当参与。商品方面上周因复工进度加快带来的热度并未持久, 建议紧跟疫情及复工进度适时参与。

#### 周仓位变动

据测算, 截止于 2020-03-13, 股票型基金平均仓位为 89.52%, 相比前一周上升了 32 个 BP; 偏股混合型基金平均仓位为 85.97%, 相比前一周上升约一个百分点, 整体来看权益仓位近期高位震荡, 有小幅回调的迹象, 避险情绪或将推动仓位进一步下调。

#### 周市场表现

上证综指上周收涨 5.35%, 港股恒生指数涨跌幅 0.06%, 美股方面纳斯达克指数略有回升, 涨跌幅 0.1%; 中信期货商品指数收涨 2.52%, 中证全债指数涨跌幅 0.25%。

#### 周行业表现

**涨幅居前:** 通信 (0.9%)、消费者服务 (-1.57%)、交通运输 (-2.87%)、银行 (-3.77%)、国防军工 (-3.78%);

**涨幅居后:** 纺织服装 (-10.3%)、有色金属 (-9.4%)、基础化工 (-8.69%)、综合 (-7.6%)、医药 (-7.53%)。

#### 周产品表现

受到海外疫情发酵影响, 叠加 OPEC+ 未达成减产协议造成的国际原油价格下跌, 上周各大类基金均呈现走低趋势。股票型基金平均业绩-5.69%; 混合型基金-4.16%; 债券型基金-0.32%; 另类投资型基金-2.07%; QDII 基金-8.49%; 商品型 ETF -4.37%。

中信期货商品指数走势



### 投资咨询业务资格:

证监许可【2012】669号  
金融期货组

研究员:

张革

021-60812988

zhangge@citicsf.com

从业资格号: F3004355

投资咨询号: Z0010982

姜婧

021-60812990

jiangjing@citicsf.com

从业资格号: F3018552

投资咨询号: Z0013315

联系人:

王宁

021-60812990

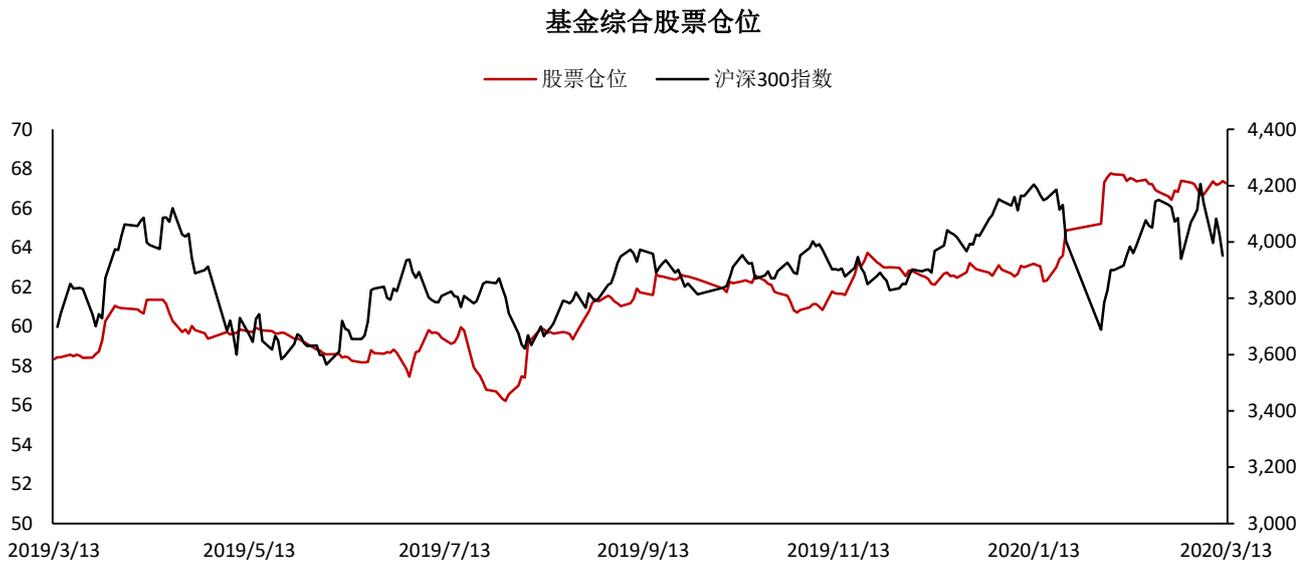
wangning@citicsf.com

从业资格号: F3070962

## 一、周度市场回顾

据测算，截止于 2020-03-13，股票型基金平均仓位为 89.52%，相比前一周上升了 32 个 BP；偏股混合型基金平均仓位为 85.97%，相比前一周上升约一个百分点，整体来看权益仓位近期高位震荡，有小幅回调的迹象，避险情绪或将推动仓位进一步下调。

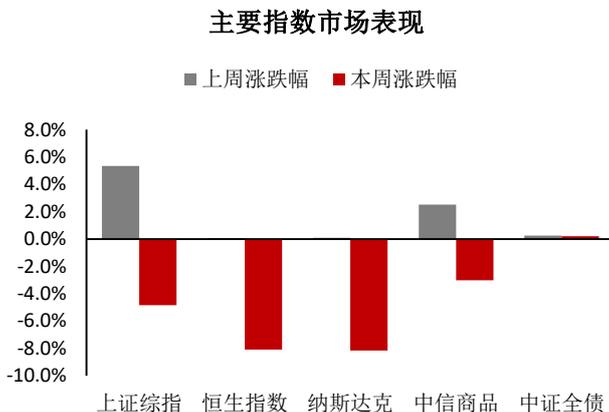
图 1：基金综合股票仓位



数据来源：Wind 中信期货研究部

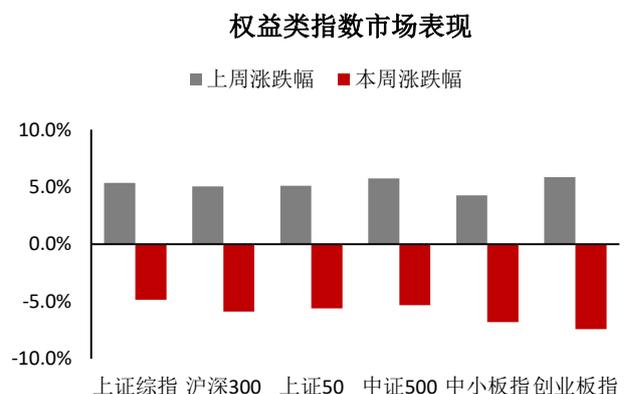
上周国际油价大跌，叠加全球疫情进一步发酵，全球股市受挫，A 股也同步走弱。上证综指上周收跌 4.85%，由 3034.51 跌至 2887.43；港股恒生指数由 26146.67 跌至 24032.91，涨跌幅-8.08%；美股方面纳斯达克指数下挫较严重，由 8575.62 跌至 7874.88，涨跌幅-8.17%；中信期货商品指数收跌-3.01%，由 123.47 跌至 119.75；中证全债指数自 204.59 涨至 205.00，涨跌幅 0.2%。

图 2：主要指数市场表现



数据来源：Wind 中信期货研究部

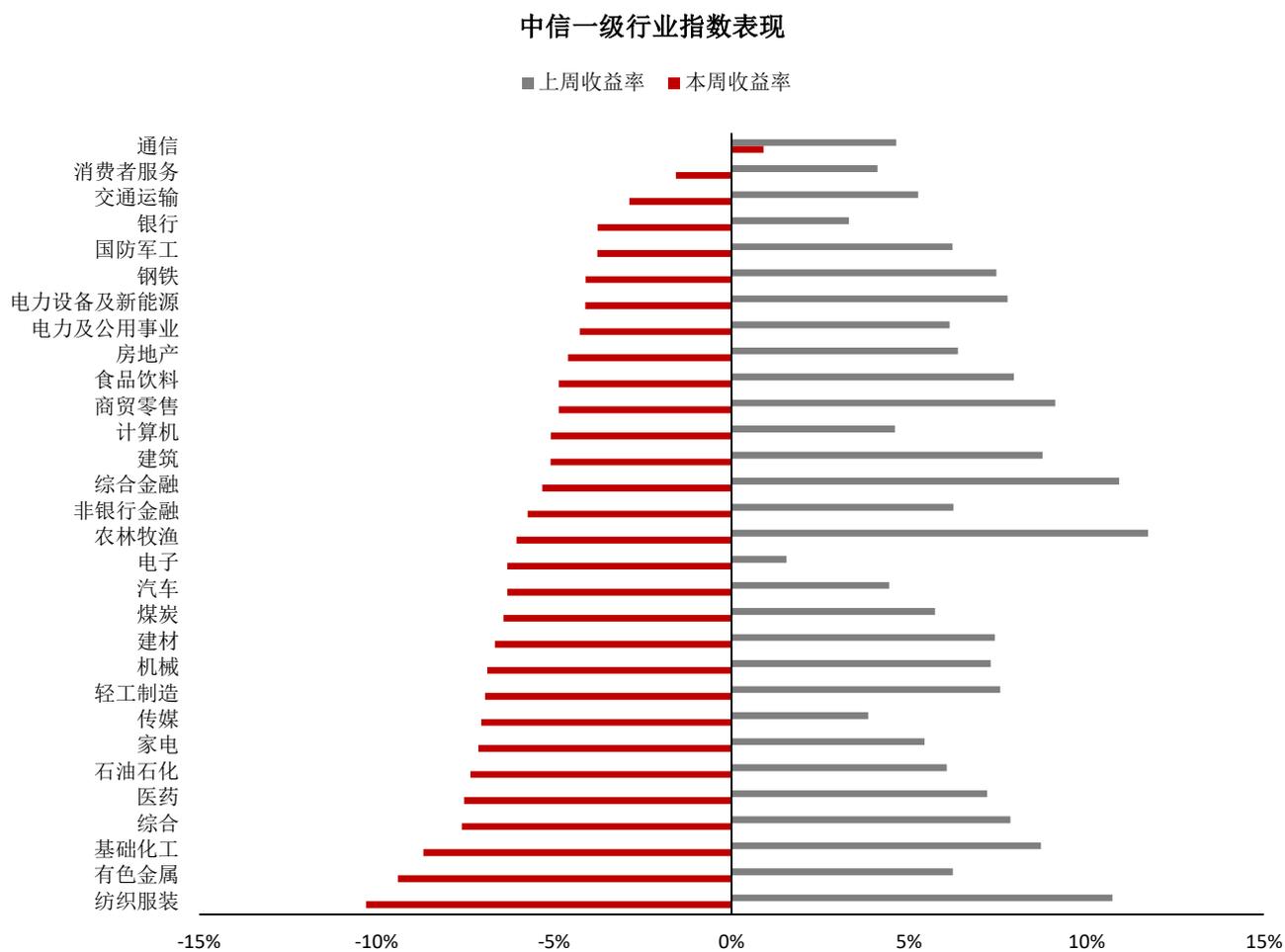
图 3：权益类各指数市场表现



数据来源：Wind 中信期货研究部

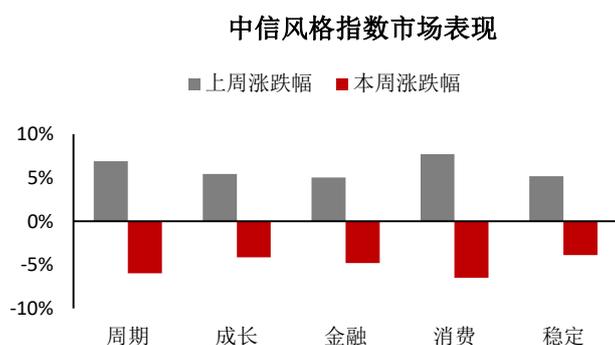
从行业表现来看，中信一级各行业普跌，其中通信（0.9%）、消费者服务（-1.57%）、交通运输（-2.87%）、银行（-3.77%）、国防军工（-3.78%）涨跌幅居前；纺织服装（-10.3%）、有色金属（-9.4%）、基础化工（-8.69%）、综合（-7.6%）、医药（-7.53%）涨跌幅居后。

图 4：中信一级行业指数市场表现



数据来源：Wind 中信期货研究部

图 5：中信风格指数市场表现



数据来源：Wind 中信期货研究部

图 6：国债收益率市场表现



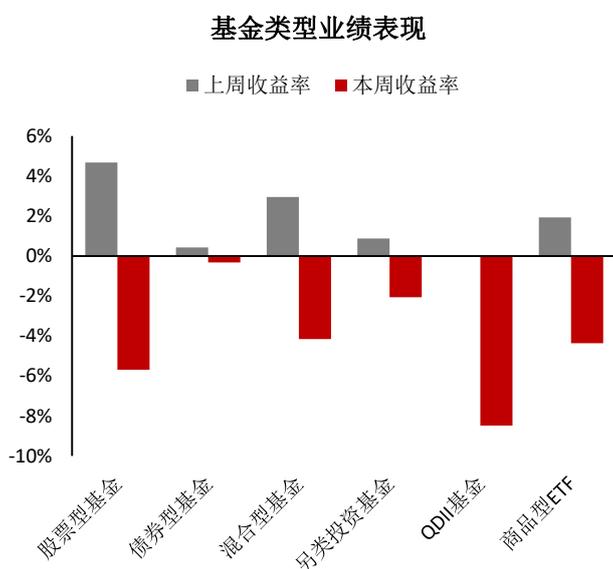
数据来源：Wind 中信期货研究部

## 二、基金业绩跟踪

### （一）基金产品分类表现

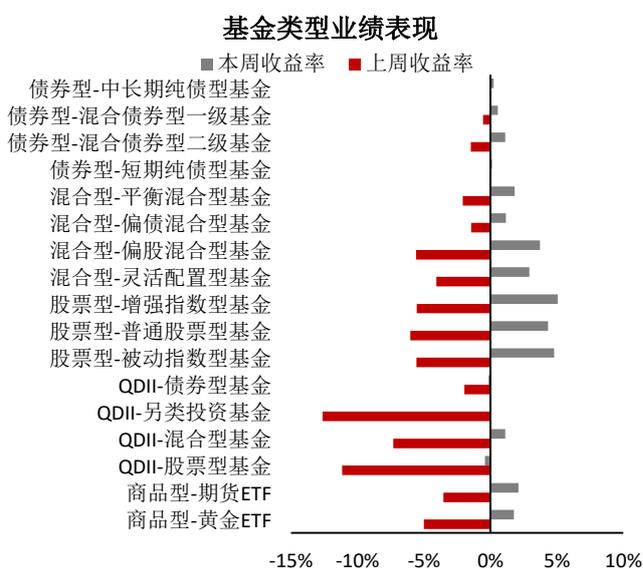
受到海外疫情发酵影响，叠加 OPEC+未达成减产协议造成的国际原油价格下跌，上周各大类基金均呈现走低趋势，QDII 基金跌幅较大，股票型基金回调幅度显著。股票型基金上周平均业绩-5.69%（上周绝对收益），稍低于沪深 300 指数；混合型基金平均业绩-4.16%；债券型基金平均业绩-0.32%，低于中证全债指数 52 BP；另类投资型基金平均业绩为-2.07%；QDII 基金平均业绩-8.49%，和纳斯达克指数表现持平。商品型 ETF 平均业绩为-4.37%，低于中信期货商品指数表现。

图 7：基金一级分类业绩表现



数据来源：Wind 中信期货研究部

图 8：基金二级分类业绩表现



数据来源：Wind 中信期货研究部

### （二）基金产品业绩跟踪

我们在全市场筛选出当前在运作中的公募基金产品，共 5358 只。上周股票型公募基金产品单支最高收益达 1.7%，而收益排名前 5 的股票型公募基金均是被动指数型基金，仅 2 只取得正收益业绩；当月收益排名前 5 的混合型基金以灵活配置型为主，收益由 0.13% 至 2.13%，最大收益超过股票型基金，海外疫情暂不稳定，配置混合型基金攻守兼备。

债券型公募基金也受到市场影响，收益率较上周下调幅度显著；收益率排名前 5 的产品收益由 0.81% 至 1.15% 不等，且均是中长期纯债型基金。

另类投资型基金普遍收益较低，业绩靠前的均是股票多空型基金，周度收益由 0.32 至 1.0% 不等。QDII 基金市场表现较差，上周仅 2 只债券型 QDII 基

金取得正收益，收益率为 0.24 及 0.25%。

**商品型 ETF** 受前期复工节奏加快影响表现有所回升，但仅保持了两周，上周收益率均走弱，黄金主题基金普遍收跌-5%上下，而海外疫情尚不稳定，避险情绪或将推升黄金走势。

图 9：股票型公募基金产品业绩排名（周度收益）

代码	基金简称	分类一级	分类二级	规模 (亿元)	周度收益 (%)	52周收益 (%)	最大回撤 (%)	机构持有 人比例
***	***财中证通信技术A	股票型基金	被动指数型基金	2.2	1.70%	0.00%	-1.79%	0.00%
***	***财中证通信技术C	股票型基金	被动指数型基金	8.0	1.69%	0.00%	-1.80%	0.00%
***	***富沪深300R	股票型基金	被动指数型基金	0.0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
***	***联网+大数据A	股票型基金	被动指数型基金	0.9	-0.40%	14.47%	-1.12%	0.00%
***	***联网+大数据C	股票型基金	被动指数型基金	0.1	-0.49%	13.70%	-1.14%	0.00%

数据来源：Wind 中信期货研究部

图 10：混合型公募基金产品业绩排名（周度收益）

代码	基金简称	分类一级	分类	规模 (亿元)	周度收益 (%)	52周收益 (%)	最大回撤 (%)	机构持有 人比例
***	***元A	混合型基金	灵活配置型基金	0.7	2.13%	9.03%	-0.25%	96.73%
***	***元C	混合型基金	灵活配置型基金	0.5	2.10%	8.83%	-0.27%	61.18%
***	***宝C	混合型基金	灵活配置型基金	1.4	0.15%	22.28%	-0.66%	43.55%
***	***宝A	混合型基金	灵活配置型基金	0.0	0.15%	23.46%	-0.73%	0.00%
***	***源润鑫C	混合型基金	灵活配置型基金	0.2	0.13%	14.05%	0.00%	53.34%

数据来源：Wind 中信期货研究部

图 11：债券型公募基金产品业绩排名（周度收益）

代码	基金简称	分类一级	分类	规模 (亿元)	周度收益 (%)	52周收益 (%)	最大回撤 (%)	机构持有 人比例
***	***大稳健收益C	债券型基金	中长期纯债型基金	0.0	1.15%	3.60%	-0.38%	0.00%
***	***大稳健收益A	债券型基金	中长期纯债型基金	0.0	1.14%	4.06%	-0.37%	0.00%
***	***隆纯债	债券型基金	中长期纯债型基金	0.2	1.03%	2.19%	0.00%	99.99%
***	***盛普丰纯债A	债券型基金	中长期纯债型基金	0.0	0.81%	0.00%	-0.07%	0.00%

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\\_6520](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6520)

