

基金周度报告

基金市场

自由现金流指数品种密集申报, 指数关注中证自由

现金流、国证自由现金流

基金周报 (20250324-20250328)

2025 年 03 月 22 日

投资要点

上证指数-上证基金指数走势图



主要指数表现 (涨跌幅%)

指数名称	60 日	年初至今
上证指数	3.71	0.39
中证基金	2.55	1.99
股票基金	6.81	5.29
混合基金	6.23	5.99
债券基金	-0.18	-0.20
货币基金	0.24	0.32

刘鋈

分析师

执业证书编号:S0530519090001

liujun23@hncasing.com

相关报告

- 1 基金市场点评: 宽基类 ETF 分析及品种筛选 2025-03-19
- 2 基金市场点评: 消费类 ETF 分析及品种筛选 2025-03-18
- 3 基金周报 (20250317-20250321): 内外权益市场表现分化, 新发基金市场回暖 2025-03-16

➤ 上周市场行情、数据回顾

1) 上周 A 股主要股指跌幅多在 2% 以上, 中小创板块回调幅度相对更大, 北证 50 指数周内下跌 7.4%; 恒生科技指数周内回调 4.1%。海外权益市场表现分化, 印度股指周内表现亮眼、涨幅在 4% 以上。上周申万 31 个一级行业跌多涨少, TMT 板块周内回调相对明显。2) 从主要的宽基 ETF 成交数据看, 上周市场交易活跃度一般; 科创 50、恒生科技指数品种呈现资金净流入态势。上周南向资金成交净买入额达 230.3 亿港元, 年初以来南向资金成交净买入额达 3985.6 亿港元、约占 2024 年全年净买入额的 49.3%。3) 上周国际黄金价格向上突破 3000 美元/盎司并保持在 3000 美元上方, 周内价格上涨 1.2%; 国内黄金价格周内上涨 1.9%。铜价格周内上涨 0.7%。WTI 原油价格周内上涨 1.6%、布伦特原油价格周内上涨 2.2%。

➤ 新发基金跟踪

1) 截至目前全市场共有公募基金 12563 只, 合计资产净值约 32.57 万亿。根据 wind 公布的基金发行明细, 本周 (0324-0328) 约有 20 只新发基金。分类型看, 有 3 只中长期纯债型基金、1 只被动指数型债券基金、1 只固收+基金、1 只混合型 FOF 基金、主动管理型权益类基金 4 只、9 只被动指数型股票基金、1 只增强型指数股票基金。

2) 根据 wind 公布的公募基金行政审批明细, 自由现金流指数品种目前正在密集申报。目前涉及到的自由现金流指数主要有中证 800 自由现金流、中证全指自由现金流、国证自由现金流、沪深 300 自由现金流。

指数比较: ①中证现金流指数和 800 现金流指数的成份数量虽有较大差异, 但重仓股集中度都比较高, 指数成份非重复项权重在 25% 以下, 指数综合市场表现差异不大。②国证现金流指数与中证现金流指数成份数量均为 100 只, 但指数成份非重复项权重均在 50% 以上。国证现金流指数相对超配汽车零部件、通信设备等细分行业; 中证现金流指数相对超配有色金属、白酒、动力煤、航运港口等细分行业。③中证 800 自由现金流指数与沪深 300 自由现金流指数成份数量均为 50 只, 沪深 300 自由现金流指数成份非重合项权重 44.8%, 相对超配电力、电池等细分行业。经综合比较, 建议重点关注国证自由现金流、中证自由现金流指数品种。

➤ 新基金特别风险提示: 新基金的选择, 建议综合考虑建仓期、费率、基金经理长期业绩及回撤控制、相关行业主题的行市阶段等因素。

➤ 风险提示: 历史数据不代表未来业绩; 跟踪品种为非保本型产品, 极端情况下或存在无法完全回收本金的情形; 经济、政策等诸多内外因素可能会造成基金的市场风险, 影响基金收益水平等。

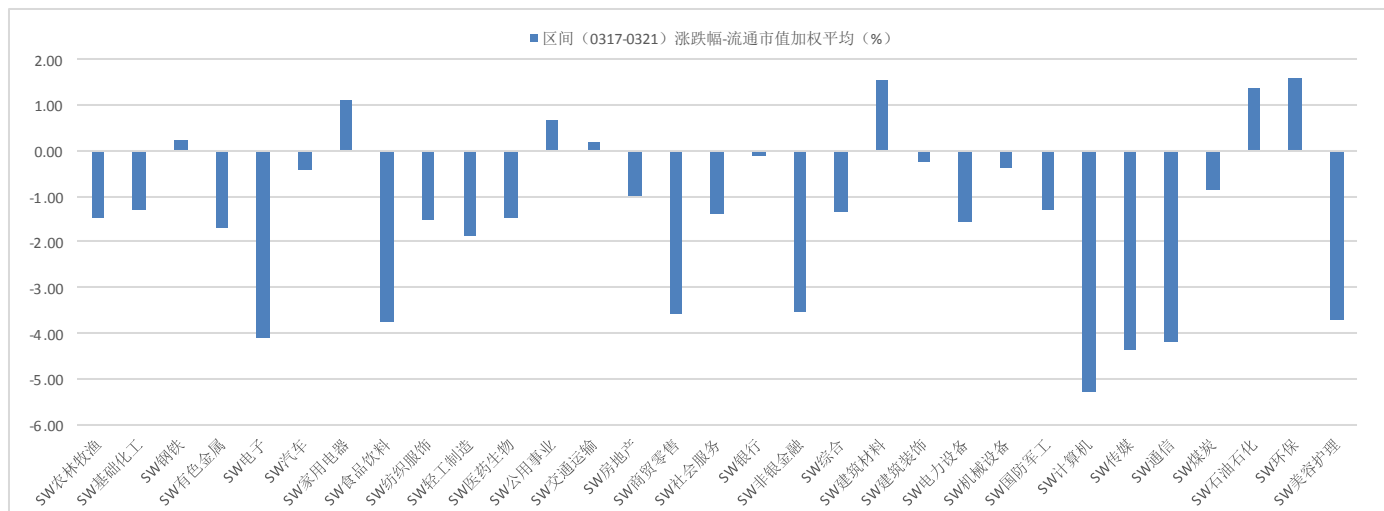
1 上周行情、数据回顾

1) 上周 A 股港股回调，印度股指上涨 4%+

上周 A 股港股均有所调整，海外权益指数表现分化。上周 A 股主要股指跌幅多在 2% 以上，中小创板块回调幅度相对更大，北证 50 指数周内下跌 7.4%。港股方面，恒生科技指数周内回调 4.1%。海外权益市场表现分化，印度股指周内表现亮眼、涨幅在 4% 以上，标普 500、纳斯达克 100 指数微涨，德国 DAX 指数微跌。

上周（0317-0322）申万 31 个一级行业跌多涨少，TMT 板块周内回调相对明显，环保、建筑材料、石油石化、家用电器行业周内涨幅居前。（数据口径：区间涨跌幅-流通市值加权平均）

图 1：申万 31 个一级行业上周（0317-0321）区间涨跌幅（流通市值加权平均）



资料来源：wind、财信证券（数据提取日：20250322）

2) 中国 1 年期国债利率下行，美国国债利率整体下行

中债 30 年期、10 年期、1 年期国债到期收益率最新(0321)分别报收 2.0676%、1.8458%、1.5579%，较前一周末（0314）分别上行 2.7BP、上行 1.4BP、下行 0.5BP。

美债 30 年期、10 年期、1 年期国债到期收益率最新(0321)分别报收 4.59%、4.25%、4.04%，较前一周末（0314）分别下行 3.0BP、6.0BP、5.0BP。

3) 上周市场交易活跃度一般，年内南向资金净流入额约占 2024 年全年的 49%

从主要的宽基 ETF 成交数据看，上周市场交易活跃度一般。细分来看，科创 50、恒生科技指数品种呈现资金净流入态势。

上周（0317-0321）南向资金成交净买入额达 230.3 亿港元，年初以来（0102-0321）南向资金成交净买入额达 3985.6 亿港元、约占 2024 年全年净买入额的 49.3%。

4) 周内黄金、铜、原油价格均有上涨，国际黄金价格突破 3000 美元/盎司

上周国际黄金价格向上突破 3000 美元/盎司并保持在 3000 美元上方，周内最高价格是 3050.90 美元/盎司 (0319)，最新 (0321) 报收 3025.50 美元/盎司、较前一周末 (0314) 上涨 1.2%；国内黄金价格最新 (0321) 报收 706.08 元/克、较前一周末 (0314) 上涨 1.9%。

现货铜价格最新 (0321) 报收 9829.0 美元/吨、较前一周末 (0314) 上涨 0.7%；期货铜价格最新 (0321) 报收 9877.0 美元/吨、较前一周末 (0314) 上涨 0.7%。

WTI 原油价格最新 (0321) 报收 68.28 美元/桶、价格周内上涨 1.6%；布伦特原油价格最新 (0321) 报收 72.16 美元/桶、价格周内上涨 2.2%。

2 新发基金发行概况

2.1 新发基金仍以指数型品种为主

截至目前 (0322)，全市场共有公募基金 12563 只，合计资产净值约 32.57 万亿。根据 wind 公布的基金发行明细，本周 (0324-0328) 约有 20 只新发基金。分类型看，有 3 只中长期纯债型基金、1 只被动指数型债券基金 (绿色债券)、1 只固收+基金、1 只混合型 FOF 基金 (目标日期策略)、主动管理型权益类基金 4 只、9 只被动指数型股票基金 (主题涉及自由现金流、集成电路、港股通央企红利、科创综指、科创 50 等)、1 只增强型指数股票基金 (中证 A500)。

表 1：本周 (0324-0328) 新发基金情况

代码	简称	认购起始日期	投资类型 II	基金经理
023642.OF	合煦智远欣悦利率债 A	2025-03-24	中长期纯债型基金	韩会永
022338.OF	长信稳瑞纯债 A	2025-03-24	中长期纯债型基金	刘婧
023528.OF	摩根 60 天持有 A	2025-03-24	中长期纯债型基金	任翔
017026.OF	鑫元鑫领航 A	2025-03-24	偏股混合型基金	陈立
023246.OF	中航中债-投资级公司绿色精选指数 A	2025-03-24	被动指数型债券基金	李祥源
159222.OF	易方达国证自由现金流 ETF	2025-03-24	被动指数型基金	张泽峰
159225.OF	银华国证自由现金流 ETF	2025-03-24	被动指数型基金	王帅
023555.OF	华宝深证 100 指数 A	2025-03-24	被动指数型基金	蒋俊阳
589303.OF	嘉实上证科创板综合 ETF	2025-03-24	被动指数型基金	尚可
562083.OF	华宝沪深 300 自由现金流 ETF	2025-03-24	被动指数型基金	胡一江
588043.OF	鹏华上证科创板 50 成份 ETF	2025-03-24	被动指数型基金	张羽翔
023568.OF	招商资管中证 A500 指数增强 A	2025-03-25	增强指数型基金	范万里
022350.OF	嘉实中证全指集成电路联接 A	2025-03-25	被动指数型基金	田光远
019297.OF	博时卓越优选 A	2025-03-26	偏股混合型基金	田俊维
019535.OF	东方红新兴成长 A	2025-03-26	偏股混合型基金	刘锐
020350.OF	景顺长城养老目标日期 2055 五年持有	2025-03-26	混合型 FOF 基金	江虹
023572.OF	万家中证港股通央企红利联接 A	2025-03-27	被动指数型基金	杨坤
023129.OF	富国致盛量化选股 A	2025-03-28	普通股票型基金	方旻

023692.OF	诺德安悦	2025-03-28	混合债券型二级基金	景辉
023746.OF	华富新华中诚信红利价值指数 A	2025-03-28	被动指数型基金	张娅、李孝华

资料来源：wind、财信证券（数据提取日：20250322）

2.2 自由现金流指数品种密集申报

根据 wind 公布的公募基金行政审批明细，自由现金流指数品种目前正在密集申报。目前涉及到的自由现金流指数主要有中证 800 自由现金流、中证全指自由现金流、国证自由现金流、沪深 300 自由现金流指数。

1) 中证现金流指数和 800 现金流指数的成份数量虽有较大差异，但重仓股集中度都比较高，指数成份非重复项权重在 25% 以下，指数综合市场表现差异不大。2) 国证现金流指数与中证现金流指数成份数量均为 100 只，但指数成份非重复项权重均在 50% 以上。国证现金流指数相对超配汽车零部件、通信设备等细分行业；中证现金流指数相对超配有色金属、白酒、动力煤、航运港口等细分行业。3) 中证 800 自由现金流指数与沪深 300 自由现金流指数成份数量均为 50 只，沪深 300 自由现金流指数成份非重合项权重 44.8%，相对超配电力、电池等细分行业。

经综合比较，建议重点关注国证自由现金流、中证自由现金流指数品种。

表 2：自由现金流指数综合市场表现对比

代码	简称	近 5 年综合市场表现 (%)	近 3 年综合市场表现 (%)	近 1 年综合市场表现 (%)	2025 年以来涨跌幅 (%)
932365.CSI	中证现金流	17.3/21.5/-25.8	9.9/20.7/-19.4	9.7/23.0/-18.1	-4.5
932368.CSI	800 现金流	17.6/21.1/-23.7	11.2/20.3/-16.6	8.5/21.9/-16.6	-6.1
980092.CNI	自由现金流	24.2/21.5/-23.0	16.2/20.2/-16.7	7.6/20.5/-16.7	-0.9
932366.CSI	300 现金流	12.9/18.3/-21.6	9.2/17.8/-16.4	11.0/19.5/-13.5	-5.8

资料来源：wind、财信证券（数据提取日：20250322；综合市场表现=年化收益率/年化波动率/最大回撤）

3 风险提示

新基金的选择，建议综合考虑建仓期、费率、基金经理长期业绩及回撤控制、相关行业主题的行情阶段等因素；

历史数据不代表未来业绩；

跟踪品种为非保本型产品，在极端情况下，可能存在无法完全回收本金的情形；

经济、政策等诸多内外因素可能会造成基金的市场风险，影响基金收益水平等。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438