

股票策略难续强势，科创板网下打新门槛高

私募基金月报 201905

分析师：奕丽萍

执业证书编号：S0890515090001

电话：021-20321300

邮箱：yiliping@cnhbstock.com

研究助理：吴昱璐

电话：021-20321075

邮箱：wuyulu@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20321006

相关研究报告

- 1 《私募基金：跟投“聪明私募”重仓股，赚钱效应如何？——华宝私募重仓指数》
2019-06-06
- 2 《私募基金：科创板概念私募基金值得购买吗？》
2019-06-04
- 3 《私募基金：股指期货再迎松绑，管理期货策略表现突出-私募基金月报 201904》
2019-05-24

◎ 投资要点：

◆**私募市场回顾**。5月A股市场月初跳空低开，随后震荡盘整。月初受中美贸易谈判进展欠佳的冲击，市场避险情绪提升，A股市场出现大幅下跌，随后持续窄幅震荡至月底。分行业板块来看，申万一级行业中除有色金属小幅上涨外，其余行业均有不同程度下跌，其中国防军工、农林牧渔等行业跌幅较小。海外市场，全球贸易环境紧张，受中美贸易局势生变、英国脱欧仍陷困境、意大利债务危机等事件影响，5月全球股市多数调整。整体来看，在相对弱势的A股市场行情下，5月股票多头策略类私募难续年初亮眼表现，业绩普遍回调。5月份债券市场整体上行。月初在外部环境变化的影响下，避险情绪释放刺激债券收益率快速下行；同时，央行对中小银行定向降准以及MLF超额续作等货币政策维持了流动性的相对稳定。而下旬“包商事件”对市场带来扰动，同业信用收缩风险增加，流动性受到冲击，利率出现阶段性上行。全月10年国债收益率与10年国开债收益率均下行11bp。海外市场，美国长短端国债收益率均下行，收益率持续倒挂，美联储降息预期增加。整月来看，利率债、信用债收益率均有不同幅度下行，债券类私募表现较稳定。5月份商品期货市场中整体呈震荡态势，部分品种趋势明显。黑色系板块，受外矿供给收紧、汇率贬值、环保限产执行不及预期、库存处于低位等利多因素带来的供弱需强影响，铁矿石大幅上涨，而随着钢厂利润前期回升后出现大幅下滑，钢材需求因季节因素走弱，上游原材料补库存动力不足，月末铁矿石出现回调；农产品板块，美国对中国进口的2000亿商品加征关税，国内下游纺织服装消费疲弱，棉花市场供过于求，棉花棉纱大幅下挫，此外中美贸易摩擦升级带动进口大豆成本上涨，同时需求持续旺盛，成交火爆，豆粕连续上涨。整月来看，CTA策略类私募抓住黑色、农产品、能源等板块交易机会，5月获得较好业绩，领跑各类策略。

◆**业绩表现**。股票策略共考察6517只基金，中位数收益11.44%，收益区间在【-99.70%，391.36%】。相对价值共考察556只基金，中位数收益5.88%，收益区间在【-21.37%，60.54%】。管理期货共考察869只基金，中位数收益4.90%，收益区间在【-52.30%，86.19%】。宏观策略共考察235只基金，中位数收益4.24%，收益区间在【-33.14%，110.23%】。债券策略共考察391只基金，中位数收益2.66%，收益区间在【-14.38%，53.33%】。组合基金共考察427只基金，中位数收益7.46%，收益区间在【-19.43%，51.47%】。

◆**发行与清盘**。2019年一季度A股市场表现强劲，股票策略表现亮眼，3、4月股票类策略发行数量大幅回升，清盘数量明显下降。

◆**风险提示**：私募基金投资有风险，投资者需谨慎。

内容目录

1. 市场回顾	3
1.1. 政策与新闻	3
1.2. 市场行情	5
2. 私募概览	6
2.1. 分策略业绩统计	6
2.2. 分策略部分产品展示	7
2.3. 产品发行与清盘	9

图表目录

图 1: 各策略各月份新发基金数量	11
图 2: 各策略各月份清盘基金数量	11
表 1: 2019 年 5 月各市场代表指数收益情况	5
表 2: 2019 年 1 月至 5 月各策略指标情况	6
表 3: 2019 年 1 月至 4 月各策略指标情况	7
表 4: 2019 年 1 月至 5 月收益表现较好的股票策略产品	7
表 5: 2019 年 1 月至 5 月收益表现较好的相对价值产品	8
表 6: 2019 年 1 月至 5 月收益表现较好的管理期货产品	8
表 7: 2019 年 1 月至 5 月收益表现较好的宏观策略产品	8
表 8: 2019 年 1 月至 5 月收益表现较好的债券策略产品	9
表 9: 2019 年 1 月至 5 月收益表现较好的组合基金产品	9
表 10: 各策略近 12 月新发基金数量	10
表 11: 各策略近 12 月清盘基金数量	10

1. 市场回顾

1.1. 政策与新闻

中国顶尖量化私募锐天投资出现人事变局

5月9日前后，锐天投资发给渠道方的公告中指出“鉴于公司两位投资经理徐晓波先生与高亢先生对公司发展愿景和理念各有坚持，经理性沟通，现两位投资经理决定按自身的愿景独立发展。近期高亢先生将携其 Alpha 策略团队离职，独立运营。在此，我司对高亢先生及其策略团队对锐天的贡献表达感激。”

值得注意的是，上述公告强调了 Alpha 策略代码的知识产权：归属离职的高亢团队。“锐天郑重承诺：将严格保护高亢先生及其策略团队的知识产权，锐天不保留任何原有 Alpha 的策略代码；在高亢先生同意的前提下，我司将保留非核心的 Alpha 的 IT 代码。”

据悉，2013年11月徐晓波回国创立锐天投资，初创期做自营股指期货日内高频策略和对冲策略实盘。2016年7月发行首只私募产品，规模8000万元人民币，2017年管理规模突破30亿，2018年扩大至50亿元。

锐天投资官网显示，徐晓波日内交易策略日成交额超过100亿人民币，年化回报超过500%。他的策略属于T0中性策略，即剥离贝塔的股票日内策略，具有极高收益/回撤比，基金产品的夏普比率高于5。高亢的团队主攻 Alpha 策略，即剥离贝塔的股票多头组合，以获取稳定的阿尔法收益。对于高亢团队离职后的产品过渡，锐天在公告中指出，Alpha 策略继续运行2-3月后转换至T0中性策略产品。

外资私募产品备案加速

尽管A股震荡，外资私募投资布局热情不减，今年节奏加速。

基金业协会备案信息显示，施罗德投资管理(上海)有限公司在今年5月17日分别备案了施罗德中国股票优选一号私募基金、施罗德中国宏观债券一号私募基金、施罗德中国信用债券一号私募基金3只产品，都是在今年3月29日成立的，托管在海通证券。

同时，路博迈投资在5月6日备案了路博迈量化动态优选1号私募证券投资基金，3月7日备案了路博迈债券2号私募证券投资基金，目前已有3只产品。今年4月29日，未来益财投资推出了首只中国私募基金——未来益财稳健成长多策略一号私募证券投资基金；4月11日，瀚亚投资也推出了首只产品——瀚亚投资私募证券投资基金一号；4月1日，惠理投资也备案了惠理中国星享私募证券投资基金，这已经是其备案的第5只私募基金。此外，富达利泰投资、元胜投资等今年均有产品新发。

截至目前，在19家已登记的外资私募中，已有16家推出了中国私募基金产品，总数达到37只；年初以来仅仅5个月，外资私募备案的新产品数量已有12只，节奏非常快。也有外资私募表示，接下来还将推出更多不同策略的产品，可见外资私募进军布局中国市场将迎来一轮热潮。

门槛10个亿，96%以上证券类私募无缘科创板网下打新

5月31日，中国证券业协会发布了《科创板首次公开发行股票承销业务规范》、《科创板首次公开发行股票网下投资者管理细则》。两项自律规则均自发布之日起施行。

《规范》主要从规范询价、定价、配售等方面压实中介机构责任。《细则》主要从四个方面加强科创板网下投资者自律管理，明确了私募基金管理人注册为科创板网下投资者的具体条件。

私募基金管理人注册为科创板首发股票网下投资者应符合的条件：

1、已在中国证券投资基金业协会完成登记；

2、具备一定的证券投资经验。依法设立并持续经营时间达到两年（含）以上，从事证券交易时间达到两年（含）以上；

3、具有良好的信用记录。最近12个月未受到相关监管部门的行政处罚、行政监管措施或相关自律组织的纪律处分；

4、具备必要的定价能力。具有相应的研究力量、有效的估值定价模型、科学的定价决策制度和完善的合规风控制度；

5、具备一定的资产管理实力；

针对资产管理实力一条，《细则》明确：私募基金管理人管理的在中基协备案的产品总规模最近两个季度均为10亿元（含）以上，且近三年管理的产品中至少有一只存续期两年（含）以上的产品；

申请注册的私募基金产品规模应为6000万元（含）以上、已在中基协完成备案，且委托第三方托管人独立托管基金资产。其中，私募基金产品规模是指基金产品资产净值。

6、符合监管部门、协会要求的其他条件。

私募基金管理人已注销登记或其产品已清盘的，推荐该投资者注册的证券公司应及时向协会申请注销其科创板网下投资者资格或科创板配售对象资格。

据统计，在中基协备案的私募基金管理人，目前持有证券类牌照、管理规模在10亿以上的仅有381家，而除股权私募以外的管理人共有9720家，也就是说381家私募占比约3.92%，即96%以上的持牌私募将无缘科创板网下打新。而且这381家私募如果要参与科创板网上打新，还必须满足其他如从业时间、信用记录、产品规模等条件。也就是说，最终有资格参与科创板网下打新的私募只会比这381家更少。

华宝证券关于私募基金参与科创板的解读请参见《科创板概念私募基金值得购买吗？》

中金所将对股指期货品种双向持仓减收保证金

中国金融期货交易所5月31日下午公告表示，中金所将于6月3日结算时起，对股指期货实施跨品种单向大边保证金制度。股指期货跨品种单向大边保证金制度，是指对沪深300股指期货、上证50股指期货和中证500股指期货的跨品种双向持仓，按照交易保证金单边较大者收取交易保证金。

此前，中金所自2014年10月27日起对股指期货和国债期货实施了同品种单向大边保证金制度，并自2015年7月10日起率先对国债期货实施了跨品种单向大边保证金制度。

中金所相关负责人表示，保证金制度是期货市场的一项基础性风险控制制度，在有效控

制市场风险的前提下，通过实施单向大边保证金等制度安排，可以有效降低市场成本。金融期货单向大边保证金制度实施以来，市场运行安全平稳，取得积极效果。在同品种单向大边保证金制度基础上对股指期货实施跨品种单向大边保证金制度，有助于降低股指期货跨品种运行成本，进一步促进功能发挥。

业内量化投资私募机构人士表示，这意味着这一新的保证金规则实施后，量化投资机构在期指跨品种双向持仓上，将能够大幅减少在期指对冲、套利等方面的保证金资金占用，从而有利于量化投资机构在量化策略中持有更多 A 股股票现货仓位。

5 月私募基金登记备案情况

截至 2019 年 5 月底，已登记私募基金管理人 24307 家，较上月下降 0.33%；已备案私募基金 75465 只，较上月增长 0.43%；管理基金规模 13.31 万亿元，较上月下降 0.02%。私募基金管理人工总人数 23.87 万人，较上月减少 1553 人。

截至 2019 年 5 月底，已登记私募证券投资基金管理人 8891 家，管理正在运作的基金 38190 只，管理基金规模 2.34 万亿元，较上月减少 0.53%。私募股权、创业投资基金管理人 14659 家，管理正在运作的基金 34601 只，管理基金规模 9.18 万亿元，较上月增加 0.22%；其他私募投资基金管理人 754 家，管理正在运作的基金 4674 只，管理基金规模 1.79 万亿元，较上月减少 0.23%。

截至 2019 年 5 月底，已登记私募基金管理人管理基金规模在 100 亿元及以上的有 252 家，管理基金规模在 50 亿-100 亿元的 289 家，管理基金规模在 20 亿-50 亿元的 682 家，管理基金规模在 10 亿-20 亿元的 833 家，管理基金规模在 5 亿-10 亿元的 1196 家，管理基金规模在 1 亿-5 亿元的 4416 家，管理基金规模在 0.5 亿-1 亿元的 2327 家。截至 2019 年 5 月底，已登记的私募基金管理人有管理规模的共 21316 家，平均管理基金规模 6.24 亿元。

1.2. 市场行情

全文观察期自 2019 年 5 月 1 日至 2019 年 5 月 31 日。

表 1：2019 年 5 月各市场代表指数收益情况

指数名称	单月收益	今年以来收益
沪深 300	-6.94%	20.56%
中证 500	-6.72%	17.85%
中证全债	0.88%	1.49%
南华商品指数	0.54%	9.76%
南华工业品指数	0.28%	12.48%
南华农产品指数	2.79%	2.27%
南华金属指数	1.29%	17.86%
南华能化指数	-0.97%	7.45%
南华贵金属指数	1.49%	-1.72%

资料来源：华宝证券研究创新部，Wind

2. 私募概览

2.1. 分策略业绩统计

5月A股市场月初跳空低开，随后震荡盘整。月初受中美贸易谈判进展欠佳的冲击，市场避险情绪提升，A股市场出现大幅下跌，随后持续窄幅震荡至月底。分行业板块来看，申万一级行业中除有色金属小幅上涨外，其余行业均有不同程度下跌，其中国防军工、农林牧渔等行业跌幅较小。海外市场，全球贸易环境紧张，受中美贸易局势生变、英国脱欧仍陷困境、意大利债务危机等事件影响，5月全球股市多数调整。整体来看，在相对弱势的A股市场行情下，5月股票多头策略类私募难续年初亮眼表现，业绩普遍回调。

5月份债券市场整体上行。月初在外部环境变化的影响下，避险情绪释放刺激债券收益率快速下行；同时，央行对中小银行定向降准以及MLF超额续作等货币政策维持了流动性的相对稳定。而下旬“包商事件”对市场带来扰动，同业信用收缩风险增加，流动性受到冲击，利率出现阶段性上行。全月10年国债收益率与10年国开债收益率均下行11bp。海外市场，美国长短端国债收益率均下行，收益率持续倒挂，美联储降息预期增加。整月来看，利率债、信用债收益率均有不同幅度下行，债券类私募表现较稳定。

5月份商品期货市场中整体呈震荡态势，部分品种趋势明显。黑色系板块，受外矿供给收紧、汇率贬值、环保限产执行不及预期、库存处于低位等利多因素带来的供弱需强影响，铁矿石大幅上涨，而随着钢厂利润前期回升后出现大幅下滑，钢材需求因季节因素走弱，上游原材料补库存动力不足，月末铁矿石出现回调；农产品板块，美国对中国进口的2000亿商品加征关税，国内下游纺织服装消费疲弱，棉花市场供过于求，棉花棉纱大幅下挫，此外中美贸易摩擦升级带动进口大豆成本上涨，同时需求持续旺盛，成交火爆，豆粕连续上涨。整月来看，CTA策略类私募抓住黑色、农产品、能源等板块交易机会，5月获得较好业绩，领跑各类策略。

股票策略共考察6517只基金，中位数收益11.44%，收益区间在【-99.70%，391.36%】。

相对价值共考察556只基金，中位数收益5.88%，收益区间在【-21.37%，60.54%】。

管理期货共考察869只基金，中位数收益4.90%，收益区间在【-52.30%，86.19%】。

宏观策略共考察235只基金，中位数收益4.24%，收益区间在【-33.14%，110.23%】。

债券策略共考察391只基金，中位数收益2.66%，收益区间在【-14.38%，53.33%】。

组合基金共考察427只基金，中位数收益7.46%，收益区间在【-19.43%，51.47%】。

表2：2019年1月至5月各策略指标情况

		平均数	最小数	四分之一位	中位数	四分之三位	最大数	标准差
收 益 率	股票策略	14.36%	-99.70%	3.19%	11.44%	21.30%	391.36%	21.02%
	相对价值	7.66%	-21.37%	2.07%	5.88%	10.47%	60.54%	8.55%
	管理期货	7.15%	-52.30%	0.08%	4.90%	11.83%	86.19%	12.79%
	宏观策略	6.76%	-33.14%	-1.63%	4.24%	13.06%	110.23%	14.47%
	债券策略	4.17%	-14.38%	1.45%	2.66%	4.60%	53.33%	6.58%
	组合基金	8.55%	-19.43%	2.81%	7.46%	13.68%	51.47%	8.41%
最	股票策略	-11.47%	-99.78%	-14.51%	-10.44%	-6.50%	0.00%	8.07%

大 回 撤	相对价值	-3.31%	-38.94%	-4.31%	-2.33%	-1.08%	0.00%	3.71%
	管理期货	-6.11%	-72.37%	-7.58%	-4.33%	-2.07%	0.00%	6.73%
	宏观策略	-9.27%	-37.49%	-11.97%	-8.86%	-4.69%	0.00%	6.59%
	债券策略	-1.78%	-34.42%	-1.61%	-0.37%	-0.01%	0.00%	3.66%
	组合基金	-5.64%	-36.78%	-8.79%	-4.96%	-1.55%	0.00%	4.78%

资料来源：华宝证券研究创新部，私募排排网

注：此处收益率指年初至今累计收益率；

最大回撤的最大数由于观察期较短，出现全为 0 的情况。下同。

表 3：2019 年 1 月至 4 月各策略指标情况

		平均数	最小数	四分之一位	中位数	四分之三位	最大数	标准差
收 益 率	股票策略	20.50%	-78.10%	7.26%	17.55%	28.58%	420.79%	22.53%
	相对价值	7.15%	-26.57%	1.87%	5.18%	10.39%	53.74%	8.26%
	管理期货	5.19%	-33.88%	-0.37%	3.54%	8.64%	71.45%	10.92%
	宏观策略	9.72%	-23.54%	-1.34%	6.41%	16.12%	109.80%	16.26%
	债券策略	3.86%	-15.04%	1.02%	2.17%	4.12%	61.93%	6.60%
	组合基金	11.18%	-22.86%	3.72%	8.84%	18.50%	64.04%	10.66%
最 大 回 撤	股票策略	-6.60%	-85.34%	-7.94%	-5.35%	-3.43%	0.00%	5.79%
	相对价值	-2.66%	-38.94%	-3.47%	-2.10%	-0.93%	0.00%	2.80%
	管理期货	-5.11%	-50.23%	-6.44%	-3.54%	-1.77%	0.00%	5.50%
	宏观策略	-5.82%	-28.16%	-7.87%	-4.42%	-2.87%	0.00%	4.57%
	债券策略	-1.48%	-34.14%	-1.39%	-0.30%	-0.01%	0.00%	3.21%
	组合基金	-3.13%	-25.18%	-3.74%	-2.40%	-1.03%	0.00%	3.34%

资料来源：华宝证券研究创新部，私募排排网

2.2. 分策略部分产品展示

表 4：2019 年 1 月至 5 月收益表现较好的股票策略产品

产品简称	基金管理人	成立时间	收益率	夏普比率
八阳 8 号私募证券投资基金	深圳市八阳资产管理有限公司	2016/7/13	368.52%	32.63
斌诺启航 2 号私募证券投资基金	杭州斌诺资产管理有限公司	2018/1/22	312.63%	39.87
富承高息基金 1 号	上海璟行资产管理有限公司	2014/8/4	161.20%	4.86
恒昌格物一号证券投资基金	福建恒昌资产管理有限公司	2015/8/31	165.03%	15.30
华英武当招财进宝 1 号私募证券投资基金	深圳前海华英财富管理股份有限公司	2018/12/13	149.56%	16.90
赛亚成长 1 号私募投资基金	深圳赛亚资本管理有限公司	2015/1/23	237.26%	19.50
私募工场龙安长航二期证券投资基金	浙江龙航资产管理有限公司	2017/12/22	220.15%	13.14
天戈紫旭私募基金	上海天戈投资管理有限公司	2018/1/16	365.33%	44.78
柚子乘风私募投资基金	柚子(北京)投资管理有限公司	2017/9/8	391.36%	50.95
重华一号私募证券投资基金	深圳市君天健投资管理有限公司	2018/1/9	164.94%	10.59

资料来源：华宝证券研究创新部，私募排排网

注：此处仅做数据展示，不代表任何评价观点，不作为评价的依据

表 5: 2019 年 1 月至 5 月收益表现较好的相对价值产品

产品简称	基金管理人	成立时间	收益率	夏普比率
恩泉期权量化对冲基金	深圳恩泉资产管理有限公司	2016/12/26	34.25%	4.85
浮石专享 2 号私募证券投资基金	浮石(北京)投资有限公司	2018/11/21	32.98%	6.25
靖奇金牛思锐私募基金	上海靖奇投资管理有限公司	2016/10/18	33.77%	9.00
励石宏观对冲策略 1 期基金	上海励石投资管理有限公司	2016/3/18	36.14%	6.70
灵均稳健增长 6 号证券投资私募基金	宁波灵均投资管理合伙企业(有限合伙)	2018/3/15	60.54%	4.73
鸣石量化十三号私募证券投资基金	上海鸣石投资管理有限公司	2018/1/12	34.80%	8.10
鸣熙量子二号私募基金	上海鸣熙资产管理有限公司	2018/1/8	34.81%	13.02
前海钜亿阿尔法 2 号私募证券投资基金	深圳前海钜亿基金管理有限公司	2019/3/5	32.57%	8.11
易股鑫源十号私募证券投资基金	杭州易股资产管理有限公司	2017/3/15	52.90%	10.15
因诺天跃资产管理计划	因诺(上海)资产管理有限公司	2015/4/23	37.91%	9.37

资料来源: 华宝证券研究创新部, 私募排排网

注: 此处仅做数据展示, 不代表任何评价观点, 不作为评价的依据

表 6: 2019 年 1 月至 5 月收益表现较好的管理期货产品

产品简称	基金管理人	成立时间	收益率	夏普比率
柏楼塞亥量化多策略私募基金	上海玉数投资管理有限公司	2018/11/12	59.56%	8.73
大凡私募基金 1 号	重庆大凡投资管理有限公司	2016/8/29	79.79%	3.35
福克斯稳健壹号私募基金	深圳市福克斯投资有限公司	2018/3/7	61.54%	6.77
量金优利 CTA 七号私募证券投资基金	上海量金资产管理有限公司	2017/1/3	61.29%	7.54
聊塑投资私享 1 号私募投资基金	上海聊塑资产管理中心(有限合伙)	2018/3/2	53.31%	12.03
瑞奇资本种子 1 号私募证券投资基金	江西岭北资本管理有限公司	2017/5/12	70.91%	5.00
上海东亚期货有限公司-瑾熙一号资产管理计划	上海东亚期货有限公司	2018/8/6	86.19%	4.98
尚郡一期私募证券投资基金	上海尚郡投资管理有限公司	2017/10/30	57.38%	3.11
浙江和熙逸辰涵婧稳健私募投资基金	浙江和熙资产管理有限公司	2018/8/23	60.45%	7.83
紫熙正和 6 号私募证券投资基金	浙江紫熙投资管理有限公司	2018/10/12	64.04%	3.20

资料来源: 华宝证券研究创新部, 私募排排网

注: 此处仅做数据展示, 不代表任何评价观点, 不作为评价的依据

表 7: 2019 年 1 月至 5 月收益表现较好的宏观策略产品

产品简称	基金管理人	成立时间	收益率	夏普比率
91 金融环球时刻 2 号私募证券投资基金	环球时刻(北京)投资有限公司	2015/5/28	27.13%	2.30
泊通泊远 3 号私募基金	上海泊通投资管理有限公司	2017/9/25	33.22%	4.52
仓红 1 号灵活进取证券投资基金	北京仓红投资管理有限公司	2015/8/24	28.08%	3.22
海钦 2 号私募投资基金	宁波海钦投资管理有限公司	2018/4/17	37.84%	5.69
狐尾松二期私募证券投资基金	广东狐尾松资产管理有限公司	2018/7/30	47.01%	4.72
金曼宏观 1 号私募证券投资基金	上海金曼投资管理有限公司	2018/2/1	40.01%	10.17
万坤全天候量化 1 号私募投资基金	宁波万坤投资管理合伙企业(有限合伙)	2017/3/14	27.09%	3.81

雄愉股债互换策略1号私募投资基金	上海雄愉投资管理有限公司	2017/5/17	110.23%	15.98
银叶-引玉1期量化对冲私募证券投资基金	上海银叶投资有限公司	2014/9/19	31.43%	3.77
支点先锋三号私募基金	上海昌远资产管理有限公司	2017/6/28	30.07%	3.59

资料来源：华宝证券研究创新部，私募排排网

注：此处仅做数据展示，不代表任何评价观点，不作为评价的依据

表 8：2019 年 1 月至 5 月收益表现较好的债券策略产品

产品简称	基金管理人	成立时间	收益率	夏普比率
风雪 2 号私募证券投资基金	北京风雪投资管理有限公司	2017/6/29	29.91%	2.25
莱茵瑞丰 1 号私募投资基金	杭州莱茵映雪投资管理有限公司	2017/11/23	39.05%	4.59
琳灵甜圈私募证券投资基金	上海琳灵资产管理有限公司	2019/1/30	20.22%	4.88
破晓债券私募基金	北京木恩投资管理有限公司	2018/1/23	21.43%	3.57
浅湖稳利一期私募证券投资基金	上海浅湖投资管理有限公司	2018/6/20	22.43%	4.88
儒忆 18 号私募证券投资基金	北京儒忆资产管理有限公司	2018/7/10	21.29%	2.81
润在磐石 1 号私募证券投资基金	上海润在投资管理有限公司	2018/12/11	24.20%	2.42
新东阳天天盈债券型一号证券投资私募基金	厦门创兆投资管理有限公司	2017/3/30	30.56%	10.00
优美利稳益强债 1 号私募基金	深圳市优美利投资管理有限公司	2017/6/26	53.33%	4.63
羽翰梵宇 3 号私募证券投资基金	深圳市羽翰资产管理有限公司	2018/11/15	39.37%	3.43

资料来源：华宝证券研究创新部，私募排排网

注：此处仅做数据展示，不代表任何评价观点，不作为评价的依据

表 9：2019 年 1 月至 5 月收益表现较好的组合基金产品

产品简称	基金管理人	成立时间	收益率	夏普比率
宝驰金牛一期私募投资基金	河北宝驰投资有限公司	2015/12/2	34.47%	4.09
秉诚 FOF1 号私募基金	杭州秉怀资产管理有限公司	2017/9/20	26.31%	3.24
冲和 FOF 精选基金	北京冲和资产管理有限公司	2016/1/27	25.78%	3.56
华软新动力稳进 FOF 一号私募证券基金	杭州华软新动力资产管理有限公司	2017/9/7	48.33%	4.50
来兴母星 FOF 私募证券投资基金	浙江来兴投资管理有限公司	2018/11/14	48.83%	3.50
宁聚稳进证券投资基金	宁波宁聚资产管理中心(有限合伙)	2015/10/15	28.02%	4.63
鹏华资产中证 500 指数增强 FOF 专项资产管理计划	鹏华资产管理有限公司	2017/1/16	33.58%	3.54
阳川雅江 FOF 证券私募投资基金	上海阳川徐业投资管理有限公司	2018/7/2	40.31%	5.11
银河投资 FOF-泊通 1 号私募证券投资基金	上海泊通投资管理有限公司	2017/10/25	27.34%	3.88
云天志太平山 1 号证券投资私募基金	深圳云天志基金管理有限公司	2017/2/28	51.47%	5.30

资料来源：华宝证券研究创新部，私募排排网

注：此处仅做数据展示，不代表任何评价观点，不作为评价的依据

2.3. 产品发行与清盘

2018年前三季度股票策略发行量持续明显下滑，月清盘数量一度超过200只，这主要由于2月起股票市场大幅震荡下跌，市场行情持续低迷，股票策略尤其是多头策略类私募业绩表现不佳。10月A股市场更是连续下跌，上证指数创近四年以来最低点，股票策略月发行量达到谷底。11、12月股票策略的发行量有所回升，这可能由于多项利好政策缓解了市场情绪，股市短暂止跌震荡，同时也可能与部分资金方认为明年股票市场机会大于风险，有意向做布局而发行新产品有关。2019年一季度A股市场表现强劲，股票策略表现亮眼，3、4月股票策略发行数量大幅回升，清盘数量明显下降。

2019年初，受A股市场情绪回暖、量化交易接口和衍生品市场释放积极信号等因素影响，量化对冲类策略交易环境预计转好，相对价值和股票量化产品的资金吸引力有所回升。

管理期货策略产品受益于2018年较为优秀的业绩表现，2019年初的新发基金数量较去年水平有所抬升。

而一季度以来债市承压运行，股债“跷跷板”效应使得债券策略产品表现较弱，新发债券类基金数量有所减少。

受春节假期影响，2月各类策略产品发行数量有所回落，同时不排除统计上的缺失。

表 10: 各策略近 12 月新发基金数量

月份	股票策略	相对价值	管理期货	宏观策略	债券策略	组合基金
201806	523	43	65	27	31	22
201807	562	48	67	18	25	21
201808	486	55	65	14	48	30
201809	383	39	50	26	35	18
201810	357	26	62	11	19	18
201811	488	46	64	8	37	35
201812	566	37	59	20	29	26
201901	444	60	77	17	32	36
201902	213	15	29	7	20	16
201903	833	55	77	32	28	58
201904	1337	56	92	33	24	76
201905	668	36	63	2	14	29

资料来源：华宝证券研究创新部,私募排排网

注：剔除了单账户形式和其他不明发行通道的私募基金；

剔除了分级基金中的子基金；

最新月份数据根据过往统计规律上调了数量。下同。

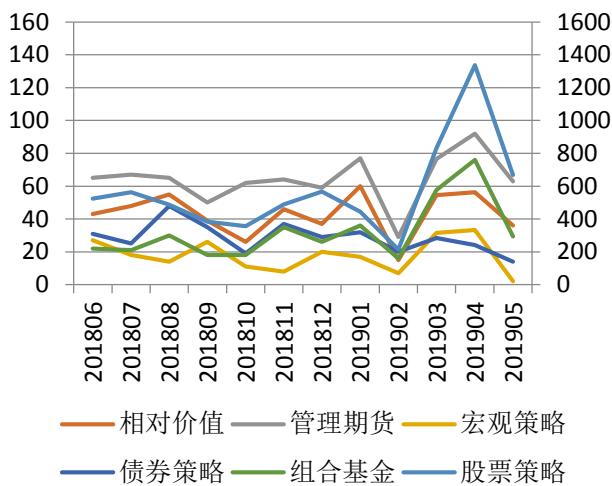
表 11: 各策略近 12 月清盘基金数量

月份	股票策略	相对价值	管理期货	宏观策略	债券策略	组合基金
201806	289	20	29	6	5	13
201807	235	13	30	2	13	19
201808	217	24	39	5	8	22
201809	271	16	33	11	5	9
201810	202	12	26	7	8	11
201811	207	14	40	10	5	16

201812	150	14	34	7	8	12
201901	131	13	20	3	8	9
201902	50	9	7	1	1	6
201903	54	2	6	2	3	6
201904	40	3	8	2	1	2
201905	22	4	6	2	0	2

资料来源：华宝证券研究创新部,私募排排网

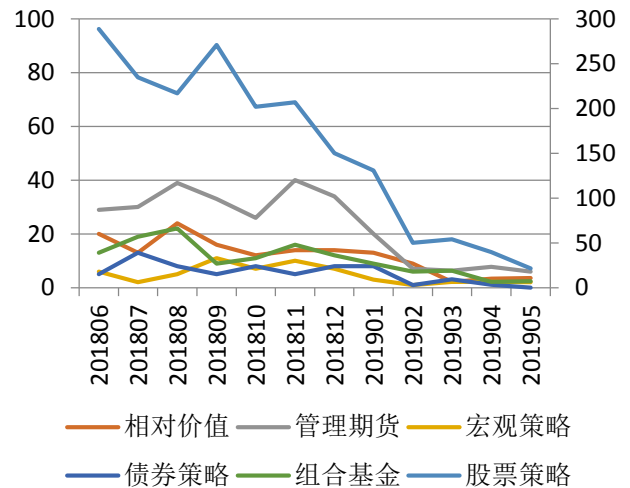
图 1：各策略各月份新发基金数量



资料来源：华宝证券研究创新部,私募排排网

注：此处股票多头由于基数较大，以右侧坐标轴观察

图 2：各策略各月份清盘基金数量



资料来源：华宝证券研究创新部,私募排排网

注：此处清盘数据包含正常到期清盘和非正常清盘

风险提示及免责声明

- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。