

股票策略反弹，CTA 震荡行情下难获佳绩

私募基金月报 201909

分析师：奕丽萍

执业证书编号：S0890515090001

电话：021-20321300

邮箱：yiliping@cnhbstock.com

分析师：吴昱璐

执业证书编号：S0890519060002

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：量化投资受市场热捧，管理期货走势分化-私募基金月报 201908》 2019-09-23
- 2 《私募基金：CTA 私募持仓的信息挖掘——重点、特点与亮点》 2019-08-28
- 3 《私募基金：私募资产配置基金面世，科创板开板多家私募受罚-私募基金月报 201907》 2019-08-21

◎ 投资要点：

◆**私募市场回顾**。9月A股市场先涨后跌。上月央行宣布全面降准0.5个百分点加定向降准1个百分点，叠加外汇管理局宣布取消QFII和RQFII额度限制、全球流动性宽松预期较强等利好因素，A股市场延续8月下旬上涨态势；下旬，虽中美贸易战释放缓和信号，美推迟加征关税，但因假期逐步临近，市场风险偏好走低，活跃度下降，同时8月经济数据公布显示经济运行持续承压，A股市场震荡回调。分行业板块来看，电子、通信、计算机等TMT行业板块领涨。整体来看，A股结构性机会明显，股票策略本月表现较亮眼。9月债券市场震荡下行。月初国常会释放降准信号，后央行宣布将于9月16日全面降准，资金面较为宽松，市场情绪提升下债市小幅上涨；而后央行9月9日MLF到期未续作，17日缩量续作且操作利率维持不变，市场对政策进一步宽松预期落空，同时，8月CPI数据继续小幅上涨，通胀担忧持续，叠加因沙特油田遇袭事件带来的国际原油价格上涨预期，市场对CPI继续上行存忧，此外贸易摩擦有缓和信号，多因素制约下，市场利空因素放大，在基本面数据显示供需疲弱的情况下中下旬债券市场仍出现调整，呈震荡下行态势。整体来看，9月债券类私募表现较为稳定。9月商品期货市场整体呈震荡态势。黑色系板块，经上月大幅下挫后，月初铁矿石在港口库存不高、下游钢材需求预期回升等推动下明显回弹，但月中后因反弹支撑动力有限而出现震荡回调；受钢材库存回落、钢厂利润回升等供需预期推动，叠加政策支持下基建投资增速回升，螺纹钢明显反弹，下旬小幅震荡回调，此外焦煤焦炭同样在上半月震荡上涨后出现连续下跌；能化板块，受沙特油田遭遇袭击影响，原油期货冲高回落；有色金属板块，月初受印尼宣布提前禁止镍矿出口影响，镍期货价格冲高后震荡回调；其余如农产品板块，苹果期货出现连续下跌。整体来看，市场干扰信号较多，对资金规模较大的中长期策略不利，叠加节前资金离场影响，CTA策略9月表现欠佳。

◆**业绩表现**。股票策略共考察7090只基金，中位数收益16.24%，收益区间在【-99.02%，454.00%】。相对价值共考察558只基金，中位数收益6.99%，收益区间在【-44.51%，62.06%】。管理期货共考察944只基金，中位数收益3.90%，收益区间在【-40.89%，414.60%】。宏观策略共考察273只基金，中位数收益6.33%，收益区间在【-33.92%，112.87%】。债券策略共考察438只基金，中位数收益4.77%，收益区间在【-24.52%，55.56%】。组合基金共考察548只基金，中位数收益9.17%，收益区间在【-24.66%，99.67%】。

◆**发行与清盘**。下半年以来，受市场成交量下滑、负基差较严重等影响，相对价值策略产品发行数量出现明显减少。

◆**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	5
2.1. 分策略业绩统计	5
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 9 月各市场代表指数收益情况	5
表 2: 2019 年 1 月至 9 月各策略指标情况	6
表 3: 2019 年 1 月至 8 月各策略指标情况	6
表 4: 2019 年 1 月至 9 月收益表现较好的股票策略产品	7
表 5: 2019 年 1 月至 9 月收益表现较好的相对价值产品	7
表 6: 2019 年 1 月至 9 月收益表现较好的管理期货产品	8
表 7: 2019 年 1 月至 9 月收益表现较好的宏观策略产品	8
表 8: 2019 年 1 月至 9 月收益表现较好的债券策略产品	8
表 9: 2019 年 1 月至 9 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

100万起步、追加5000元起的私募定投来了

近日，平安银行私人银行在业内率先推出私募定投，追加金额为5000元起。

从平安的资料显示，私募定投相关产品仅面向成功做过私募产品首次认购的合格投资者客户，即已持有私募证券类产品份额的存续客户完成私募产品首次100万元认购后，跟随产品开放日进行定投，定投金额为5000元起，按1000元的整数倍递增。

目前已有淡水泉、重阳、拾贝、泓澄等多家私募为首批私募定投机构。首发产品是华润信托·淡水泉优选1号集合资金信托计划，该产品成立于2019年7月24日，当前只开通了淡水泉优选1号，其他明星私募或于10月后开通。

值得注意的是，华润深国投信托曾于8月23日发布关于调整淡水泉优选1号存续期内认购及追加认购资金最低限额要求的公告，将追加的最低金额人民币10万元，超过部分按1万元的整数倍增加调整为追加资金的最低金额为人民币5000元，超过部分按人民币1000元整数倍增加。此外，还将首次认购金额不低于100万元人民币，超过部分按1万元人民币整数倍增加调整为超过部分按1000元整数倍增加。该产品8月31日起售，目前5亿元的额度已经卖出4000万，已有33名投资者试水该产品的定投项目。

此外，据了解，招商银行也正在“密谋”私募定投。北上深多家私募正与招行正在接洽阶段。不过，招行目前还没开始正式客户路演，仍在筹备阶段。从招商银行私募定投的产品资料来看，混合型的产品，投资起点是40万，不低于1万递增。

(新华社客户端，2019-09-18)

全球最大量化基金Two Sigma拿下中国私募牌照

2019年9月20日，Two Sigma宣布，腾胜投资管理(上海)有限公司已经成功在中国证券投资基金业协会(中基协)登记成为私募基金管理人。

中基协官网显示，腾胜投资管理(上海)有限公司是Two Sigma于2018年11月11日在上海设立的外商独资企业，登记时间为2019年9月11日。登记为私募基金管理人后，Two Sigma能够面向中国合格投资者开发和销售在岸投资产品。

资料显示，Two Sigma中国董事总经理兼总经理为许苓(Carissa Xu)，目前还担任腾胜投资的法定代表人。许苓自1992年便进入证券市场，先后任职于多伦多证券交易所、道琼斯Telerate、富达投资、湘财证券股份有限公司、泰达荷银基金公司、瑞银证券有限责任公司和北京恒久财富投资管理公司，2018年9月进入Two Sigma Asia Pacific担任发展战略的董事总经理。

Two Sigma是全球知名的量化对冲基金巨头。官方网站信息显示，目前公司管理资产规模为580亿美元(约合人民币4110亿元)，在量化基金中规模排名全球领先。

对于中国市场的展望，亚太地区负责人兼中国香港分公司Two Sigma Asia Pacific, Limited首席执行官林国洋直言长远是看好中国市场的，Two Sigma愿意开展在中国的业务。原因是：

第一，我们看到中国的资本市场在深化，投资机会越来越多；

第二，我们也看到中国的数据，整个生态圈也在发展，所以对于我们做研究、做科技发展也有很好的空间；

第三，监管也越来越欢迎全球的公司来一起帮助中国市场发展。基于这三个原因，我们作为一个科技金融公司一定要来中国。

(中国基金报, 2019-09-20)

第四、第五家私募资产配置管理人获批

基金业协会网站显示，深圳乐瑞全球管理有限公司于9月5日在协会完成备案登记，登记类型为私募资产配置管理人，注册资本1000万元，实缴资本800万元，法定代表人为唐毅亭。工商信息显示，深圳乐瑞全球管理有限公司是百亿私募乐瑞资产的全资子公司，乐瑞资产注册资本1亿元，是一家专注于低风险投资、以大类资产配置为核心的宏观策略私募，旗下有纯债基金、强债基金、中国宏观基金和全球宏观基金(美元)等基金。乐瑞资产表示，未来将联手国内领先的机构投资者推出相关的基金产品，逐步开展资产配置业务。在投资策略和方法上，将通过宏观策略捕获风险收益比较优的资产、通过下层基金构建跨资产动态调整投资组合，为投资者打造低波动稳收益FOF基金的目标。

紧随第四家，第五家私募资产配置管理人也来了。信息显示，信银(深圳)投资管理有限责任公司成立于2017年6月1日，注册资本1000万，备案登记在2017年7月27日，9月将机构类型变更为“私募资产配置类管理人”，成为国内第五家获得私募资产配置管理人资质的机构。而穿透其股东背景可以发现，其是信银(香港)投资有限公司的孙公司，后者是中信银行在境外设立的投资银行平台，在去年还完成对易到的股权投资。

目前落地的五家私募资产配置类管理人，都拥有较强的股东背景，目前已有三家机构在今年7、8月间备案了4只私募资产配置基金，其通过FOF母基金方式投资，构建跨资产类别的投资组合，有利于降低整体风险，平衡投资周期和流动性要求，给投资者带来稳健的长期回报。

(证券时报, 2019-9-18/中国基金报, 2019-09-27)

9月私募基金登记备案情况

截至2019年9月底，已登记私募基金管理人24399家，较上月增长0.13%；已备案私募基金79720只，较上月增长0.63%；管理基金规模13.40万亿元，较上月增长0.14%。私募基金管理人工总人数23.79万人，较上月增加17人。

截至2019年9月底，已登记私募证券投资基金管理人8854家，管理正在运作的基金40018只，管理基金规模2.35万亿元，较上月减少0.17%。私募股权、创业投资基金管理人14802家，管理正在运作的基金35492只，管理基金规模9.38万亿元，较上月增加0.4%；其他私募投资基金管理人738家，管理正在运作的基金4206只，管理基金规模1.67万亿元，较上月减少0.63%。私募资产配置类管理人5家，管理正在运作的基金4只，管理基金规模4.51亿元。

截至2019年9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258家，

管理基金规模在 50 亿-100 亿元的 276 家，管理基金规模在 20 亿-50 亿元的 696 家，管理基金规模在 10 亿-20 亿元的 860 家，管理基金规模在 5 亿-10 亿元的 1200 家，管理基金规模在 1 亿-5 亿元的 4470 家，管理基金规模在 0.5 亿-1 亿元的 2360 家。截至 2019 年 9 月底，已登记的私募基金管理人管理规模的共 21247 家，平均管理基金规模 6.31 亿元。

(中国证券投资基金业协会)

1.2. 市场行情

全文观察期自 2019 年 9 月 1 日至 2019 年 9 月 30 日。

表 1: 2019 年 9 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	0.39%	26.70%
中证 500	1.11%	18.54%
中证全债	0.09%	3.60%
南华商品指数	0.63%	10.96%
南华工业品指数	2.26%	13.10%
南华农产品指数	-4.81%	-2.93%
南华金属指数	3.26%	23.94%
南华能化指数	0.84%	3.88%
南华贵金属指数	-4.45%	16.45%

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

9 月 A 股市场先涨后跌。上旬央行宣布全面降准 0.5 个百分点加定向降准 1 个百分点，叠加外汇管理局宣布取消 QFII 和 RQFII 额度限制、全球流动性宽松预期较强等利好因素，A 股市场延续 8 月下旬上涨态势；下旬，虽中美贸易战释放缓和信号，美推迟加征关税，但因假期逐步临近，市场风险偏好走低，活跃度下降，同时 8 月经济数据公布显示经济运行持续承压，A 股市场震荡回调。分行业板块来看，电子、通信、计算机等 TMT 行业板块领涨。整体来看，A 股结构性机会明显，股票策略本月表现较亮眼。

9 月债券市场震荡下行。月初国常会释放降准信号，后央行宣布将于 9 月 16 日全面降准，资金面较为宽松，市场情绪提升下债市小幅上涨；而后央行 9 月 9 日 MLF 到期未续作，17 日缩量续作且操作利率维持不变，市场对政策进一步宽松预期落空，同时，8 月 CPI 数据继续小幅上涨，通胀担忧持续，叠加因沙特油田遇袭事件带来的国际原油价格上涨预期，市场对 CPI 继续上行存忧，此外贸易摩擦有缓和信号，多因素制约下，市场利空因素放大，在基本面数据显示供需疲弱的情况下中下旬债券市场仍出现调整，呈震荡下行态势。整体来看，9 月债券类私募表现较为稳定。

9月商品期货市场整体呈震荡态势。黑色系板块，经上月大幅下挫后，月初铁矿石在港口库存不高、下游钢材需求预期回升等推动下明显回弹，但月中后因反弹支撑动力有限而出现震荡回调；受钢材库存回落、钢厂利润回升等供需预期推动，叠加政策支持下基建投资增速回升，螺纹钢明显反弹，下旬小幅震荡回调，此外焦煤焦炭同样在上半月震荡上涨后出现连续下跌；能化板块，受沙特油田遭遇袭击影响，原油期货冲高回落；有色金属板块，月初受印尼宣布提前禁止镍矿出口影响，镍期货价格冲高后震荡回调；其余如农产品板块，苹果期货出现连续下跌。整体来看，市场干扰信号较多，对资金规模较大的中长期策略不利，叠加节前资金离场影响，CTA策略9月表现欠佳。

股票策略共考察 7090 只基金，中位数收益 16.24%，收益区间在【-99.02%，454.00%】。

相对价值共考察 558 只基金，中位数收益 6.99%，收益区间在【-44.51%，62.06%】。

管理期货共考察 944 只基金，中位数收益 3.90%，收益区间在【-40.89%，414.60%】。

宏观策略共考察 273 只基金，中位数收益 6.33%，收益区间在【-33.92%，112.87%】。

债券策略共考察 438 只基金，中位数收益 4.77%，收益区间在【-24.52%，55.56%】。

组合基金共考察 548 只基金，中位数收益 9.17%，收益区间在【-24.66%，99.67%】。

表 2：2019 年 1 月至 9 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	20.41%	-99.02%	4.62%	16.24%	30.24%	454.00%	26.57%
	相对价值	8.78%	-44.51%	2.61%	6.99%	13.26%	62.06%	10.01%
	管理期货	10.57%	-40.89%	0.32%	5.90%	14.64%	414.60%	24.05%
	宏观策略	9.58%	-33.92%	-0.92%	6.33%	17.35%	112.87%	17.57%
	债券策略	6.88%	-24.52%	2.90%	4.77%	8.27%	55.56%	8.67%
	组合基金	11.07%	-24.66%	3.33%	9.17%	16.81%	99.67%	11.44%
最 大 回 撤	股票策略	-13.12%	-99.45%	-16.86%	-11.52%	-7.30%	0.00%	9.22%
	相对价值	-4.33%	-45.88%	-4.99%	-2.87%	-1.39%	0.00%	4.99%
	管理期货	-8.56%	-59.03%	-11.03%	-6.49%	-3.47%	0.00%	7.76%
	宏观策略	-10.67%	-64.25%	-14.15%	-9.99%	-5.16%	0.00%	7.97%
	债券策略	-2.55%	-34.42%	-3.08%	-0.62%	-0.09%	0.00%	4.66%
	组合基金	-6.54%	-38.20%	-9.97%	-5.90%	-1.93%	0.00%	5.35%

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 8 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	18.38%	-92.50%	3.60%	14.43%	27.71%	405.30%	25.03%
	相对价值	8.25%	-39.02%	2.36%	6.51%	12.26%	55.52%	9.56%
	管理期货	11.53%	-53.58%	1.00%	6.83%	15.11%	309.48%	22.59%
	宏观策略	9.88%	-32.73%	-0.12%	6.99%	17.60%	112.87%	15.93%

最大回撤	债券策略	6.51%	-24.85%	2.65%	4.22%	7.41%	58.78%	8.70%
	组合基金	10.32%	-52.97%	2.83%	8.38%	15.55%	92.77%	11.02%
	股票策略	-13.04%	-93.64%	-16.73%	-11.51%	-7.30%	0.00%	9.18%
	相对价值	-4.18%	-40.52%	-4.99%	-2.83%	-1.36%	0.00%	4.80%
	管理期货	-7.87%	-63.84%	-10.30%	-5.75%	-3.12%	0.00%	7.54%
	宏观策略	-10.25%	-64.25%	-13.15%	-9.46%	-5.06%	0.00%	7.87%
	债券策略	-2.44%	-34.42%	-2.62%	-0.56%	-0.08%	0.00%	4.59%
	组合基金	-6.50%	-59.45%	-9.90%	-5.83%	-1.86%	0.00%	5.77%

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 9 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
富承价值基金 1 号	上海璟行资产管理有限公司	2014/12/3	182.02%	1.02
国恩笠君 1 号私募证券投资基金	重庆国恩投资有限责任公司	2017/8/28	157.87%	4.08
国泰君安君享五粮液 1 号集合资产管理计划	上海国泰君安证券资产管理有限公司	2016/9/23	166.94%	9.86
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	157.54%	6.33
激流 1 号私募证券投资基金	上海激流投资管理有限公司	2017/11/10	201.20%	7.99
七王瑞德 2 号证券投资基金	上海七王资产管理有限公司	2015/10/29	288.57%	7.78
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	296.27%	7.16
正帆敏行 1 号私募证券投资基金	深圳前海正帆投资管理有限公司	2018/11/20	216.87%	7.87
正圆壹号私募投资基金	深圳正圆投资有限公司	2016/7/14	177.06%	3.86
子轩福豆 2 号私募证券投资基金	深圳市子轩资产管理有限公司	2019/1/8	233.60%	9.99

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 9 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	35.84%	3.00
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	41.44%	4.53
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	47.93%	6.13
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	56.21%	12.38
翔云 50 量化私募投资基金	广州翔云资产管理有限公司	2017/12/14	32.24%	3.22
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	55.54%	5.16
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	44.47%	5.40
优美利静渔 1 号私募投资基金	深圳市优美利投资管理有限公司	2017/6/4	62.06%	4.73
优稳量化对冲套利策略 1 号私募基金	武汉优稳资产管理有限公司	2017/10/19	41.16%	1.93
泽玺量化 1 号私募证券投资基金	上海泽玺资产管理有限公司	2018/8/15	47.38%	3.85

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 9 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	159.29%	8.62
草本优益 1 号私募投资基金	广州市草本投资管理有限公司	2018/9/7	119.55%	5.66
达慧润州稳健 1 号私募证券投资基金	深圳市达慧基金管理有限公司	2018/7/9	90.10%	9.45
大凡私募基金 1 号	重庆大凡投资管理有限公司	2016/8/29	414.60%	8.24
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	119.67%	5.43
金紫移锦城 2 号私募证券投资基金	成都金紫移投资管理有限公司	2019/1/9	119.73%	3.35
爵铭长顺 1 号私募投资基金	广州爵铭资产管理有限公司	2018/12/20	85.34%	2.90
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	179.94%	6.86
善行 1 号私募投资基金	北京金源亨立资产管理有限公司	2017/7/3	96.58%	3.49
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	117.86%	3.49

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 9 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
泊通泊岸 1 号基金	上海泊通投资管理有限公司	2015/5/18	38.39%	2.72
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	48.16%	2.89
国丰向量核心多策略 1 号证券私募投资基金	杭州向量投资管理有限公司	2017/12/6	40.67%	3.34
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	39.63%	3.51
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	52.68%	2.61
华杉永旭私募基金	深圳前海华杉投资管理有限公司	2016/7/28	80.80%	4.65
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	52.35%	6.83
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	112.87%	7.28
银叶固收衍生对冲 1 号私募证券投资基金	上海银叶投资有限公司	2017/8/18	79.03%	1.80
兆信飞翔 5 号私募证券投资基金	江苏省兆信资产管理有限公司	2019/4/18	66.09%	5.74

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 9 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	39.72%	1.67
和创一号私募投资基金	云南阿古甲尼股权投资基金管理有限公司	2016/12/26	28.96%	2.95
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	55.56%	3.59
拿特固收 5 号私募证券投资基金	上海拿特资产管理有限公司	2018/9/18	33.10%	2.52
品赋荣耀私募证券投资基金	上海品赋投资管理有限公司	2017/11/28	40.83%	1.50
儒忆 7 号私募证券投资基金	北京儒忆资产管理有限公司	2018/9/28	30.20%	5.18
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	43.40%	2.32
维引钱塘固收增强私募投资基金	杭州维引资产管理有限公司	2018/12/13	44.81%	5.98

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	43.31%	7.79
中京信成长5号私募证券投资基金	中京信(北京)资本管理有限公司	2019/4/8	45.10%	3.48

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 9 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
昂泰精选 8 号 FOF 私募基金	河北昂泰投资管理有限公司	2017/9/21	67.20%	3.80
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	46.12%	2.83
恒天星耀 FOF1 期证券投资私募基金	恒天中岩投资管理有限公司	2018/4/13	34.79%	4.43
华软新动力稳进 FOF 一号私募证券投资基金	杭州华软新动力资产管理有限公司	2017/9/7	55.35%	2.60
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	72.60%	3.00
磐耀 FOF 二期私募证券投资基金	上海磐耀资产管理有限公司	2016/8/24	62.88%	3.34
同亨爱弗 FOF 基金一期	福建省同亨投资管理有限公司	2016/1/19	36.66%	5.97
万犇泰享 3 号私募证券投资基金	上海万犇投资管理有限公司	2017/12/26	33.00%	2.35
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	33.37%	1.86
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	99.67%	4.20

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

2.3. 产品发行与清盘

2018 年，经历自 2 月起市场行情持续低迷带来的发行低谷后，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 月股票类策略发行数量大幅回升，清盘数量明显下降。随着 A 股市场第二季度的回调，随后两个月发行数量出现小幅回落，而受 6 月 A 股市场反弹的滞后影响，股票策略发行数量再度稳步提升。

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。但下半年以来，受市场成交量下滑、负基差较严重等影响，相对价值策略产品发行数量出现明显减少。

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。二季度以来商品波动加大，部分品种趋势性明显，管理期货策略发行数量持续上升。

而今年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。进入 8 月以来经济数据多不及预期，债券策略发行数量有所上升。

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
201810	373	31	73	14	19	19
201811	510	50	77	13	38	32
201812	548	39	70	21	36	25
201901	418	62	89	18	30	27
201902	225	19	33	8	14	16
201903	812	66	80	35	27	65
201904	1220	75	109	33	36	74
201905	802	63	82	13	23	50
201906	648	52	77	26	22	45
201907	790	97	78	32	18	57
201908	869	81	83	24	29	36
201909	988	64	85	2	8	39

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;

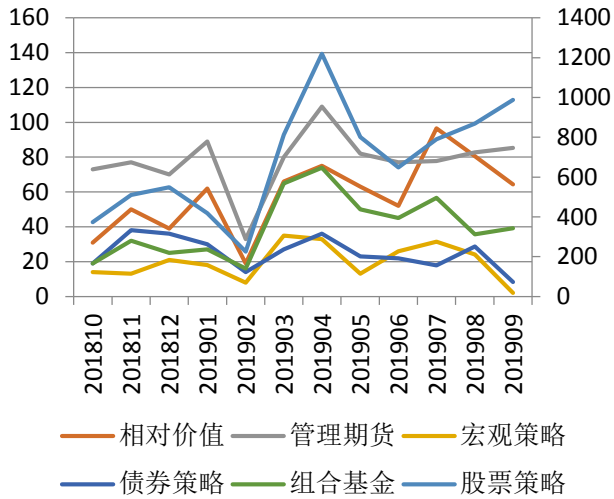
最新月份数据根据过往统计规律上调了数量。下同。

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
201810	256	22	37	11	19	11
201811	273	26	60	13	38	7
201812	222	19	47	8	36	5
201901	225	24	39	6	12	9
201902	103	15	13	3	5	7
201903	161	17	19	6	7	14
201904	129	14	21	4	4	10
201905	144	12	21	4	7	10
201906	110	23	15	4	8	13
201907	150	8	20	5	1	9
201908	135	13	19	1	6	8
201909	32	8	6	1	4	1

资料来源: 华宝证券研究创新部, 私募排排网

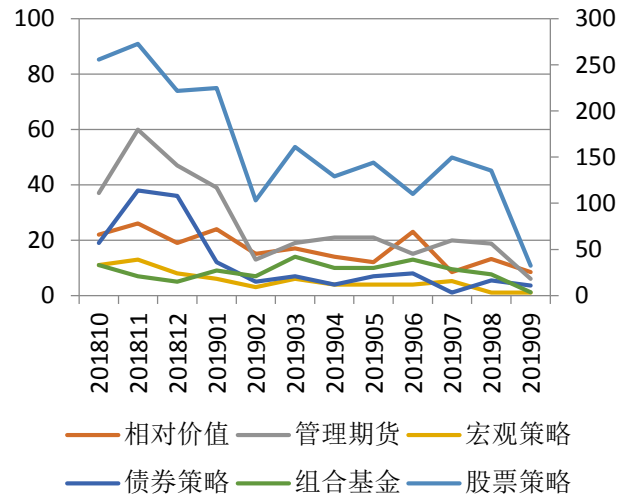
图 1：各策略各月份新发基金数量



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。