

2020年第8周私募基金周报

2020年02月24日

【策略观点】

- ◆ 在本周全球股票市场表现中，道琼斯工业平均下跌0.61%，法国CAC40下跌0.12%，英国富时100上涨0.37%，德国DAX下跌0.58%，恒生指数下跌1.82%，韩国综合指数下跌3.6%，纳斯达克上涨0.2%，标普500下跌0.21%，上证指数上涨4.21%，上证50上涨2.52%，沪深300上涨4.06%，中证500上涨6.7%，创业板指上涨7.61%，深证综指上涨6.54%。在成交金额方面，市场延续之前风格成交金额在2月底3月初的指数反弹中达到顶点，逐渐下降，目前有再次走高的迹象。
- ◆ 大趋势上，国开债和国债到期收益率延续从2018年1月开始的下降趋势；小的波段来看，最近到期收益率有所上升，十年期国开债收于3.57%，十年期国债收于3.17%的水平。
- ◆ 大宗商品本周涨跌各异，涨幅较大的有鸡蛋，铁矿石，沪银等品种，跌幅较大的有焦煤，沪铝，镍等品种。本周涨幅最高商品为鸡蛋，涨幅为9.74%，本周跌幅最大商品为镍，跌幅为3.05%。

【风险提示】

- ◆ 本报告所摘录的私募机构投资策略仅代表私募自身观点，不代表东方财富研究所的观点，也不构成投资建议。
- ◆ 本报告基于基金历史数据进行的客观分析，不构成任何投资建议。

东方财富证券研究所

证券分析师：吴安琪

证书编号：S1160519080001

联系人：马建华

电话：021-23586843

相关研究

《2020年第7周私募基金周报》
2019. 02. 17

《2020年第6周私募基金周报》
2019. 02. 10

《2020年第3周私募基金周报》
2019. 01. 20

《2020年第2周私募基金周报》
2019. 01. 13

《2020年第1周私募基金周报》
2019. 01. 06

《2019年第52周私募基金周报》
2019. 12. 30

《2019年第51周私募基金周报》
2019. 12. 23

《2019年第50周私募基金周报》
2019. 12. 16

《2019年第49周私募基金周报》
2019. 12. 09

《2019年第48周私募基金周报》
2019. 12. 02

《2019年第47周私募基金周报》
2019. 11. 25

《2019年第46周私募基金周报》
2019. 11. 18

《2019年第45周私募基金周报》
2019. 11. 11

正文目录

1. 本周市场回顾	4
1.1. 股票市场	4
1.2. 固定收益市场	6
1.3. 商品期货市场	7
2. 近期私募策略回顾	7
3. 近期私募要闻	8
3.1. 又一家外资私募注册，罗素投资进入中国	8
3.2. 违规承诺私募产品最低收益，久银控股子公司珠海久银投资被监管责令改正	8
3.3. 中基协倡议私募行业为抗疫类企业提供资金和技术支持	9

图表目录

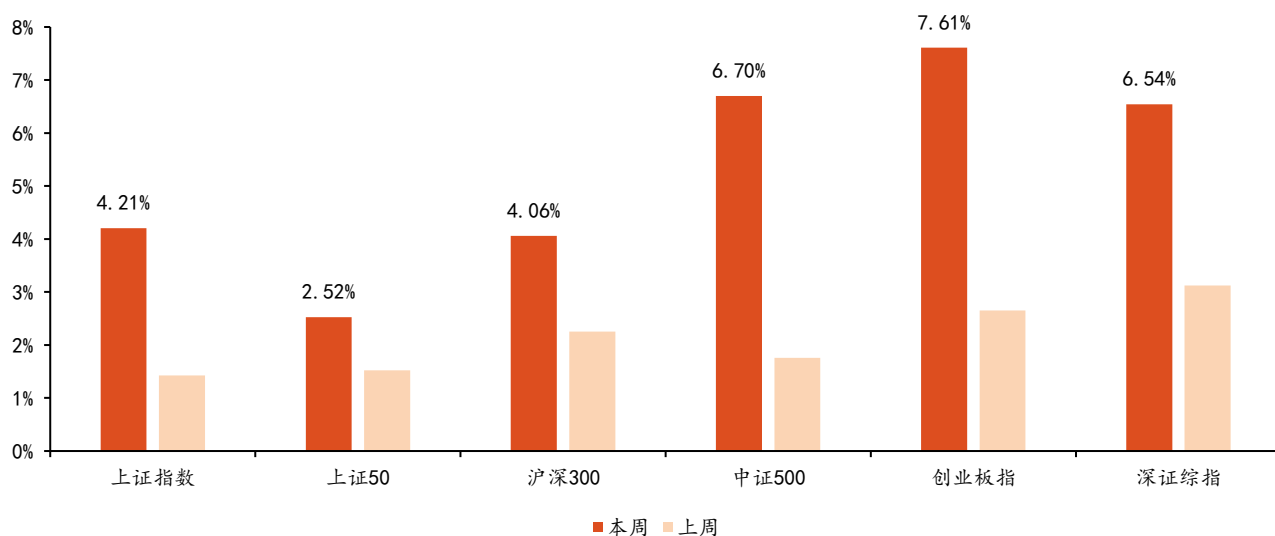
图表 1: 本周A股涨跌幅	4
图表 2: 沪深两市日成交额 (亿元)	4
图表 3: 申万一级行业涨跌幅前五	5
图表 4: 申万一级行业涨跌幅后五	5
图表 5: 上证50基差	5
图表 6: 沪深300基差	5
图表 7: 中证500基差	6
图表 8: 各期限国债到期收益率走势	6
图表 9: 期限利差	7
图表 10: 信用利差	7
图表 11: 商品期货市场涨跌一览	7
图表 12: 私募基金各大策略指数表现 (统计日期: 2020-02-14)	8
图表 13: 公募基金各大策略指数表现 (统计日期: 2020-02-14)	8

1. 本周市场回顾

1.1. 股票市场

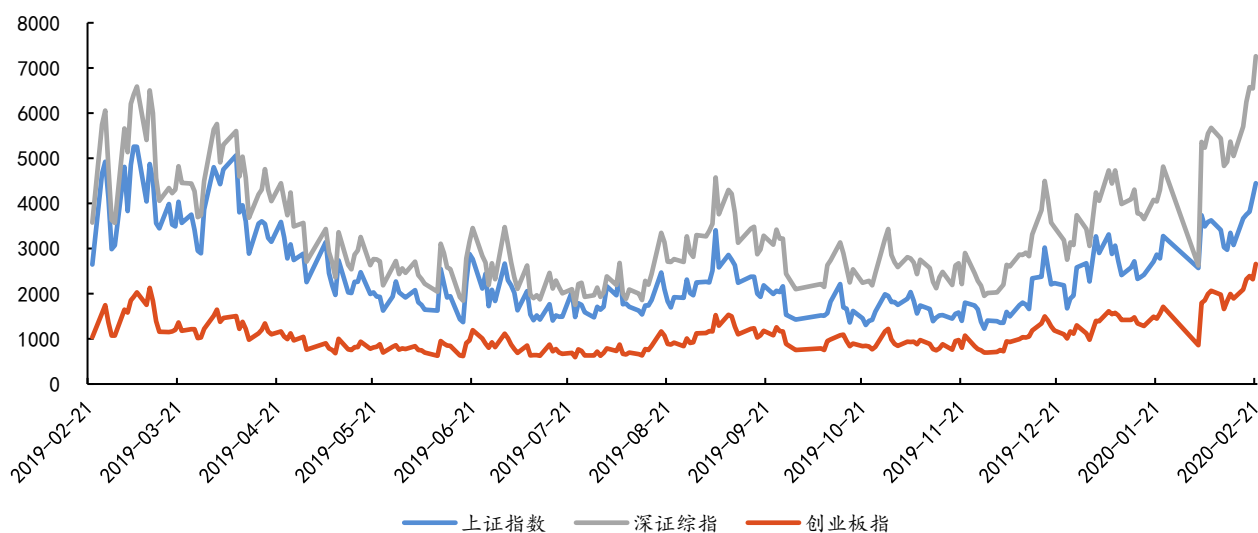
在本周全球股票市场表现中，道琼斯工业平均下跌0.61%，法国CAC40下跌0.12%，英国富时100上涨0.37%，德国DAX下跌0.58%，恒生指数下跌1.82%，韩国综合指数下跌3.6%，纳斯达克上涨0.2%，标普500下跌0.21%，上证指数上涨4.21%，上证50上涨2.52%，沪深300上涨4.06%，中证500上涨6.70%，创业板指上涨7.61%，深证综指上涨6.54%。在成交金额方面，市场延续之前风格成交金额在2月底3月初的指数反弹中达到顶点，逐渐下降，目前有再次走高的迹象。

图表 1：本周A股涨跌幅



资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至：2020-02-21

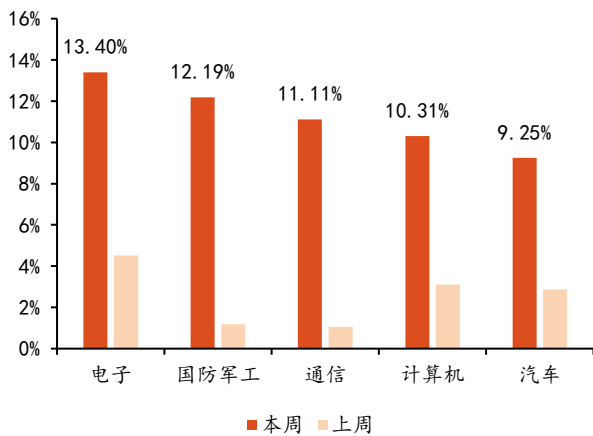
图表 2：沪深两市日成交额（亿元）



资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至：2020-02-21

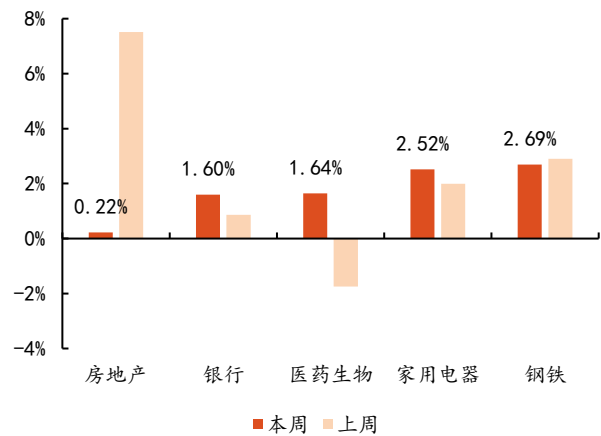
在行业方面，本周涨幅最大的为电子行业，涨幅为13.4%，上周涨幅为4.52%，本周涨幅最小的为房地产行业，涨幅为0.22%，上周涨幅为7.51%。

图表 3：申万一级行业涨跌幅前五



资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至：2020-02-21

图表 4：申万一级行业涨跌幅后五



资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至：2020-02-21

融资余额延续2019年2月开始的一波上涨趋势，在5月达到9800的顶点，随后小幅回落，本周收于10756亿。融券余额延续从5月开始的一波上涨，本周收于142亿。北上资金和南下资金保持持续净流入的水平，从2016年12月5日起，北上资金持续净流入9916.68亿，南下资金持续净流入8928.33亿。

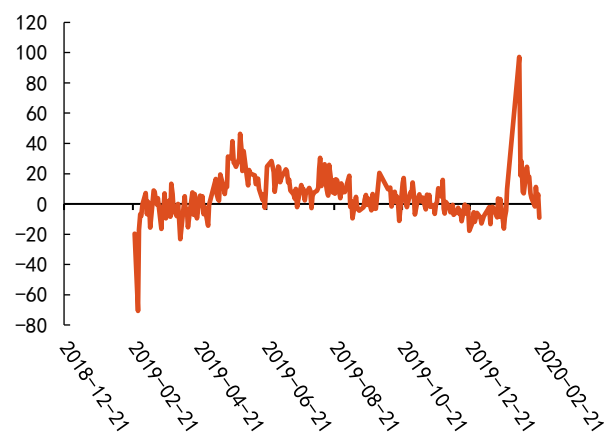
本周基差缩小。中证500，沪深300股指期货，上证50股指期货的基差分别收于9.03，-9.11，-1.46的水平。

图表 5：上证50基差



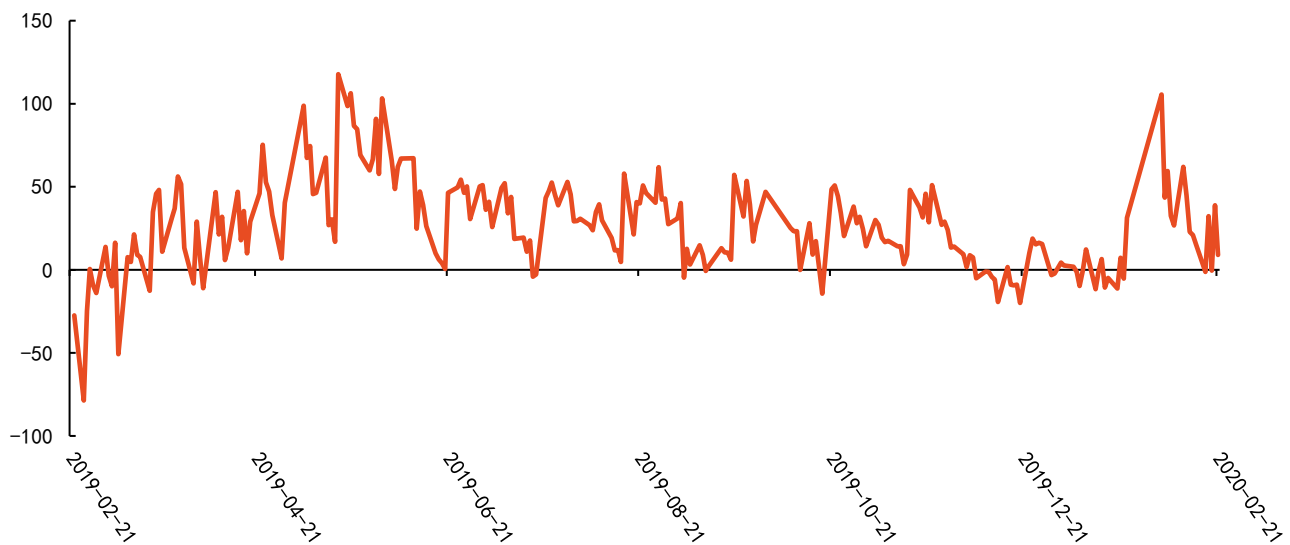
资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至：2020-02-21

图表 6：沪深300基差



资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至：2020-02-21

图表 7：中证500基差

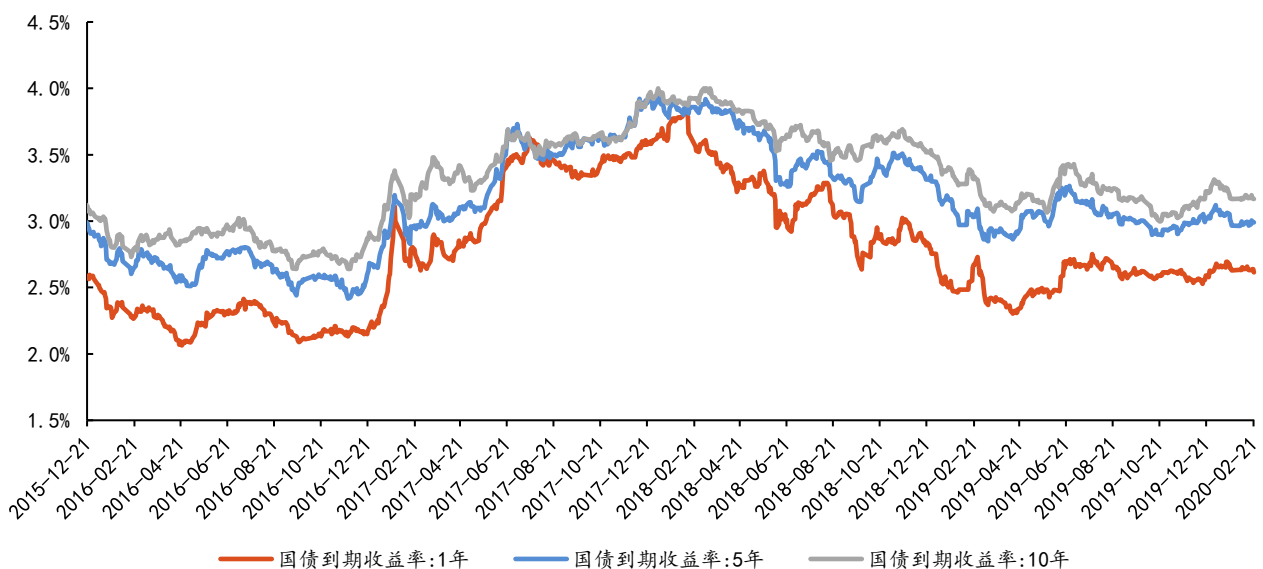


资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至：2020-02-21

1.2. 固定收益市场

大趋势上，国开债和国债到期收益率延续从2018年1月开始的下降趋势；小的波段来看，最近到期收益率有所上升，十年期国开债收于3.57%，十年期国债收于3.17%的水平。

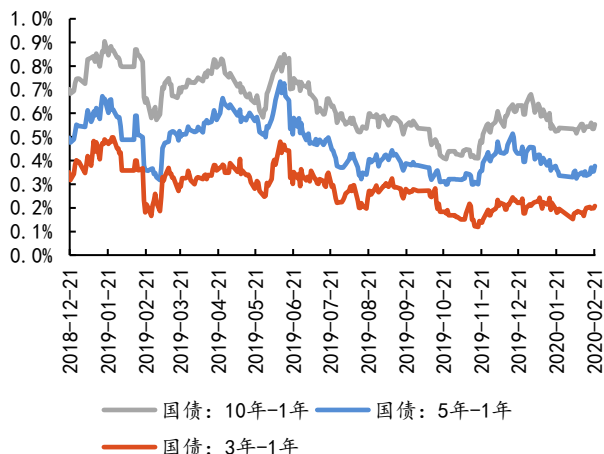
图表 8：各期限国债到期收益率走势



资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至：2020-02-21

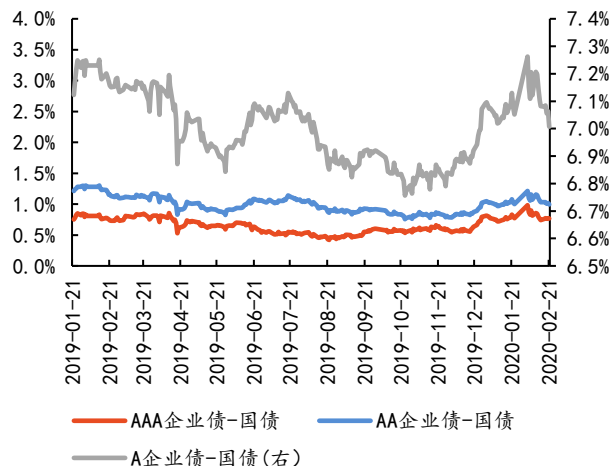
期限利差和信用利差在2019年6月结束了之前震荡的趋势，现在开始走窄。

图表 9：期限利差



资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至：2020-02-21

图表 10：信用利差

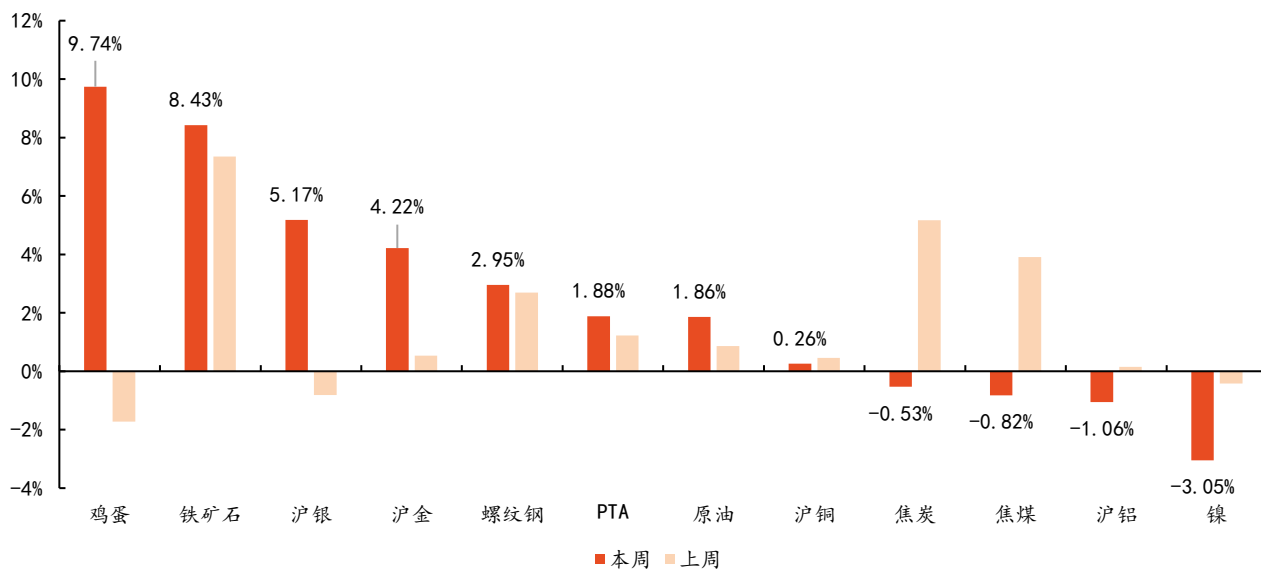


资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至：2020-02-21

1.3. 商品期货市场

大宗商品本周涨跌各异，涨幅较大的有鸡蛋，铁矿石，沪银等品种，跌幅较大的有焦煤，沪铝，镍等品种。本周涨幅最高商品为鸡蛋，涨幅为9.74%，本周跌幅最大商品为镍，跌幅为3.05%。

图表 11：商品期货市场涨跌一览



资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至：2020-02-21

2. 近期私募策略回顾

截止至统计日期(2019-02-14)的近一周，私募股票多头基金相对公募股票型基金跑输0.17%，私募债券基金相对公募债券型基金跑赢0.08%。截止至统计日期的近一月内，私募股票多头基金相对公募股票型基金跑赢2.94%，私募债券

基金相对公募债券型基金跑输1.10%。今年以来,私募股票多头基金相对公募股票型基金跑输1.87%,私募债券基金相对公募债券型基金跑输0.77%。

图表 12: 私募基金各大策略指数表现 (统计日期: 2020-02-14)

策略	近一周收益率	近一月收益率	今年以来收益率
股票多头	2.08%	1.25%	3.72%
债券基金	0.27%	-0.38%	0.19%
股票市场中性	0.72%	1.59%	2.20%
CTA 趋势	0.18%	1.67%	0.71%
套利策略	0.65%	-0.90%	-0.22%
宏观策略	0.50%	0.76%	1.30%
事件驱动	0.36%	-2.96%	-2.38%

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所, 数据截至: 2020-02-14

图表 13: 公募基金各大策略指数表现 (统计日期: 2020-02-14)

策略	近一周收益率	近一月收益率	今年以来收益率
股票型基金	2.25%	-1.69%	1.85%
混合型基金	1.91%	1.44%	4.63%
债券型基金	0.19%	0.72%	0.96%
货币市场型基金	0.05%	0.22%	0.32%
其他基金	1.19%	-1.51%	-0.28%

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所, 数据截至: 2020-02-14

3. 近期私募要闻

3.1. 又一家外资私募注册, 罗素投资进入中国

中国证券投资基金业协会备案信息显示, 2月14日, 全球知名投资解决方案专家罗素投资旗下子公司—罗素投资管理(上海)在协会完成备案, 成为第24家在境内备案的外资证券私募管理人, 也是今年首家备案的外资私募管理人。官网显示, 罗素投资全球资产管理规模达3070亿美元, 资产咨询规模达2.4 万亿美元。

(来源: 证券时报)

3.2. 违规承诺私募产品最低收益, 久银控股子公司珠海久银投资被监管责令改正

近日, 广东证监局发布针对珠海久银股权投资基金管理有限公司(以下简称“珠海久银投资”)的行政监管措施决定书显示, 珠海久银投资因在私募基金产品合同中向投资者承诺最低收益、未按约定向投资者披露基金相关信息, 为此, 广东证监局对其采取责令改正的行政监管措施。

经查，广东证监局发现珠海久银投资存在以下问题：

珠海久银投资在某私募基金产品的基金合同及补充协议中向投资者承诺最低收益，该行为不符合《私募投资基金监督管理暂行办法》（以下简称《办法》）第十五条的规定。

珠海久银投资在管理某私募基金产品过程中，未按照协议约定向投资者披露基金相关信息。上述行为不符合《办法》第二十四条的规定。

（来源：和讯财经）

3.3. 中基协倡议私募行业为抗疫类企业提供资金和技术支持

中国基金业协会18日向全体私募基金管理人发出倡议，为抗疫类企业提供资金支持和技术支撑、做好支持被投资企业复产复工的生力军等。这是该协会1月27日倡议基金业向湖北等地区捐赠后的第二次倡议。

（来源：新华社）

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格
分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。