

2020年第13周私募基金周报

2020年03月30日

【策略观点】

- ◆ 在本周全球股票市场表现中，道琼斯工业平均上涨17.62%，法国CAC40上涨12.22%，英国富时100上涨12.04%，德国DAX上涨12.01%，恒生指数下跌0%，韩国综合指数下跌0%，纳斯达克上涨13.34%，标普500上涨14.11%，上证指数上涨0.97%，上证50上涨2.78%，沪深300上涨1.56%，中证500下跌1.57%，创业板指下跌0.58%，深证综指下跌1.36%。在成交金额方面，市场延续之前风格，目前沪深两市成交金额处于上升通道中。
- ◆ 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下降，十年期国开债收于2.99%，十年期国债收于2.59%的水平。
- ◆ 大宗商品本周涨跌各异，涨幅较大的有沪银，沪金，原油等品种，跌幅较大的有镍，螺纹钢，PTA等品种。本周涨幅最高商品为沪银，涨幅为16.17%，本周跌幅最大商品为PTA，跌幅为6.53%。

【风险提示】

- ◆ 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。
- ◆ 本报告所摘录的私募机构投资策略仅代表私募自身观点，不代表东财研究所的观点，也不构成投资建议。

东方财富证券研究所

证券分析师：王好

证书编号：S1160519090001

联系人：马建华

电话：021-23586480

相关研究

《2020年第12周私募基金周报》
2019.03.23

《2020年第10周私募基金周报》
2019.03.09

《2020年第9周私募基金周报》
2019.03.02

《2020年第8周私募基金周报》
2019.02.24

《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

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. 中基协：外资私募对中国资本市场的坚定信心不会改变.....	8
3.2. 私募仓位分歧大 基金经理想法各异.....	9

图表目录

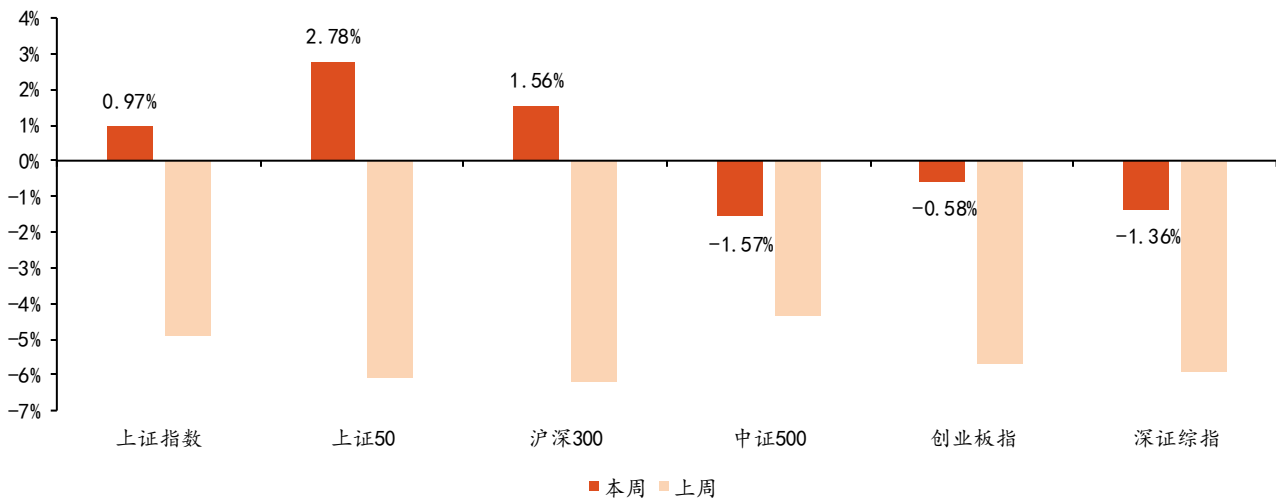
图表 1: 本周 A 股涨跌幅.....	4
图表 2: 沪深两市日成交额 (亿元)	4
图表 3: 申万一级行业涨跌幅前五.....	5
图表 4: 申万一级行业涨跌幅后五.....	5
图表 7: 上证 50 基差.....	5
图表 8: 沪深 300 基差.....	5
图表 9: 中证 500 基差.....	6
图表 10: 各期限国债到期收益率走势	6
图表 11: 期限利差	7
图表 12: 信用利差	7
图表 13: 商品期货市场涨跌一览	7
图表 14: 私募基金各大策略指数表现 (统计日期: 2020-03-20)	8
图表 15: 公募基金各大策略指数表现 (统计日期: 2020-03-20)	8

1. 本周市场回顾

1.1. 股票市场

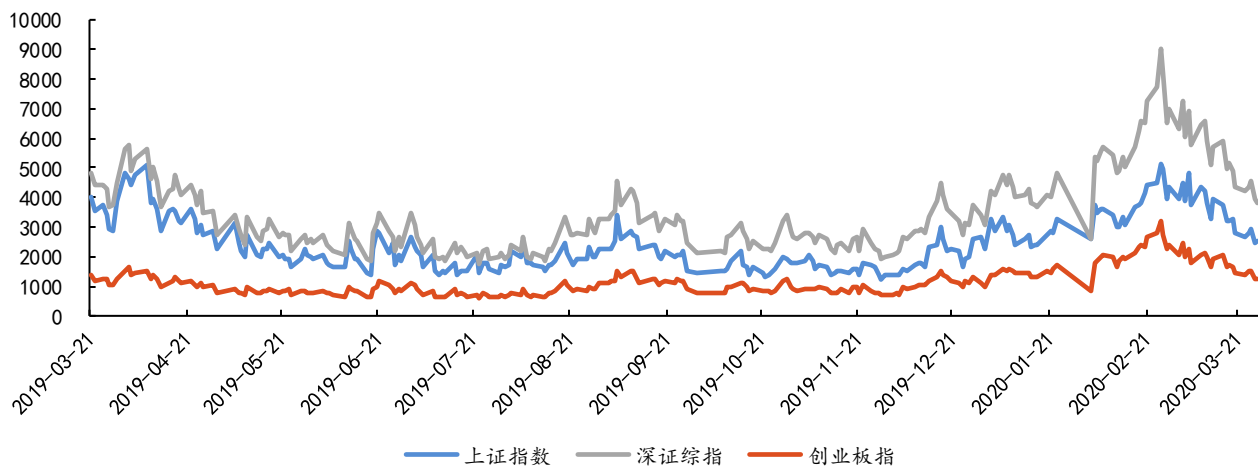
在本周全球股票市场表现中，道琼斯工业平均上涨17.62%，法国CAC40上涨12.22%，英国富时100上涨12.04%，德国DAX上涨12.01%，恒生指数下跌0%，韩国综合指数下跌0%，纳斯达克上涨13.34%，标普500上涨14.11%，上证指数上涨0.97%，上证50上涨2.78%，沪深300上涨1.56%，中证500下跌1.57%，创业板指下跌0.58%，深证综指下跌1.36%。在成交金额方面，市场延续之前风格，目前沪深两市成交金额处于上升通道中。

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：2020-03-27

图表 2：沪深两市日成交额（亿元）

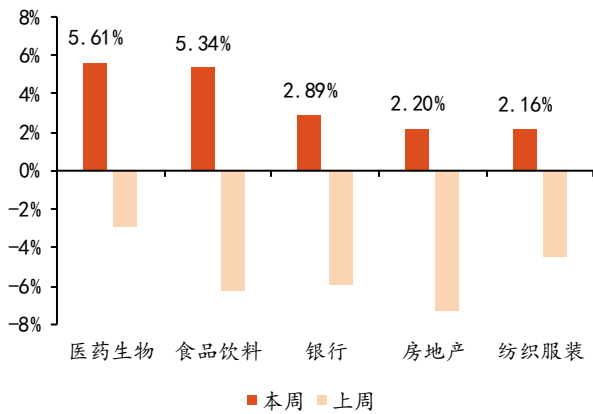


资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至：2020-03-27

在行业方面，本周涨幅最大的为医药生物行业，涨幅为5.61%，上周跌幅为

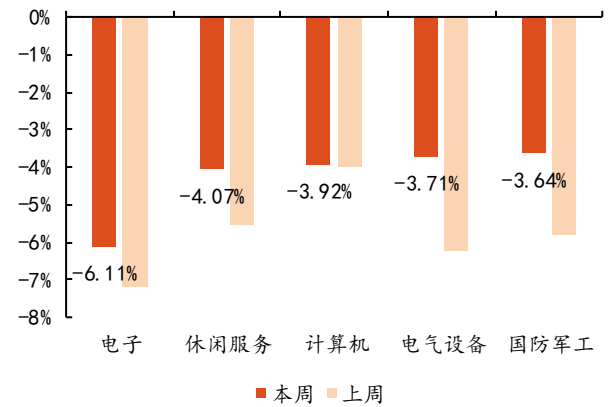
2.92%，本周跌幅最大的为电子行业，跌幅为6.11%，上周跌幅为7.19%。

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：2020-03-27

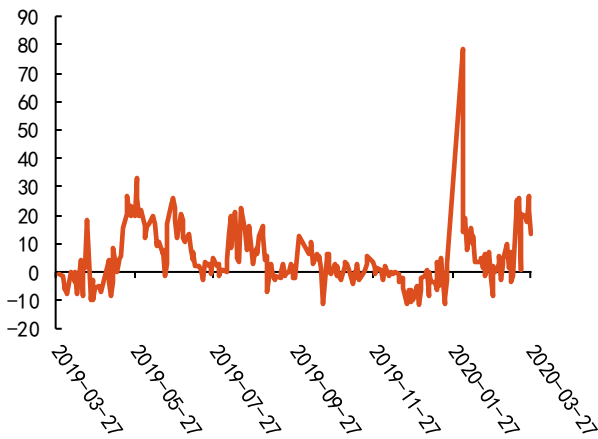
图表 4：申万一级行业涨跌幅后五



资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至：2020-03-27

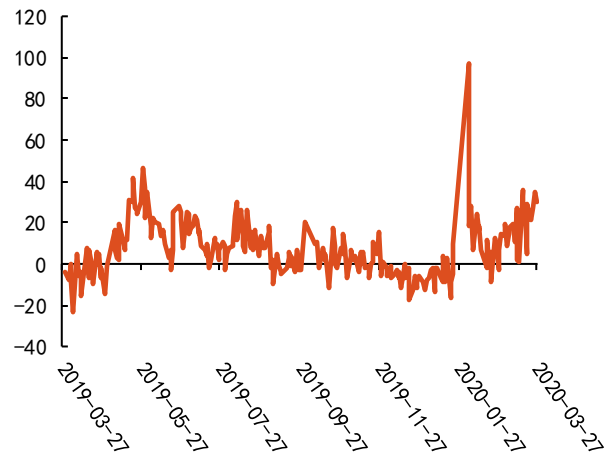
融资余额延续2019年2月开始的一波上涨趋势，在5月达到9800的顶点，随后小幅回落，接着又开始爬升，本周收于10594.65亿。融券余额延续从5月开始的一波上涨，本周收于175.1亿。北上资金和南下资金保持持续净流入的水平，本周基差小幅扩大。中证500，沪深300股指期货，上证50股指期货的基差分别收于83.74，29.86，13.44的水平。

图表 5：上证50基差



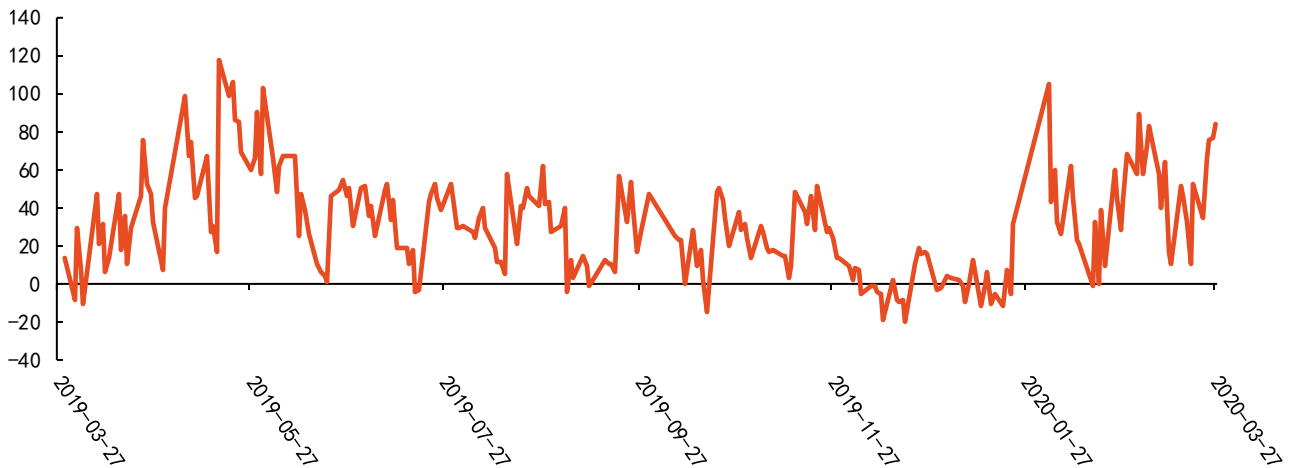
资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至：2020-03-27

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：2020-03-27

图表 7：中证500基差

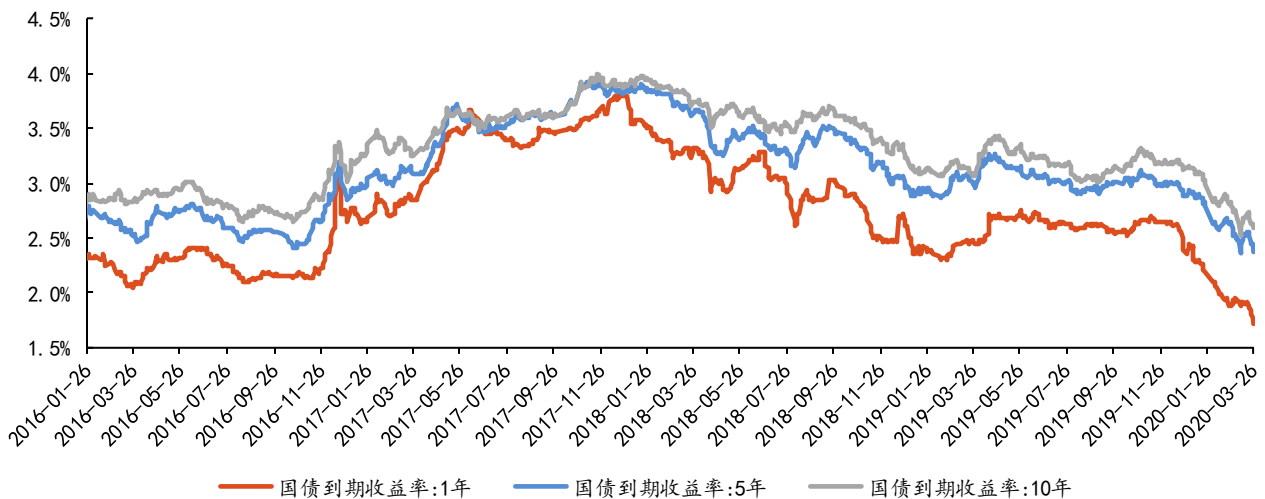


资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至：2020-03-27

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下降，十年期国开债收于2.99%，十年期国债收于2.59%的水平。

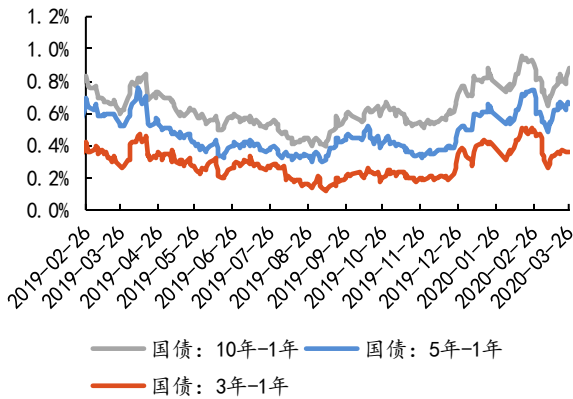
图表 8：各期限国债到期收益率走势



资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至：2020-03-27

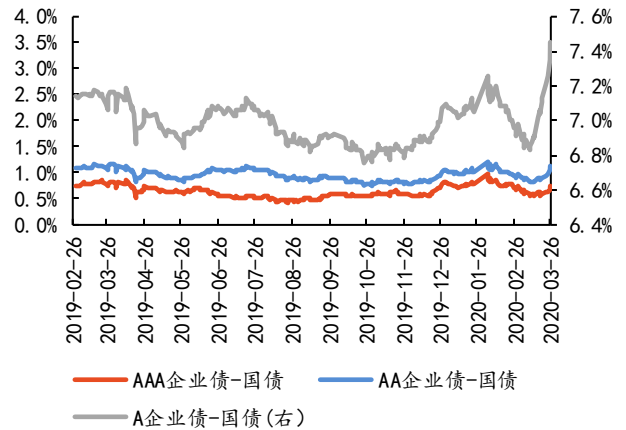
期限利差和信用利差保持震荡的轨迹，短期内应该不会改变。

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: 2020-03-27

图表 10：信用利差

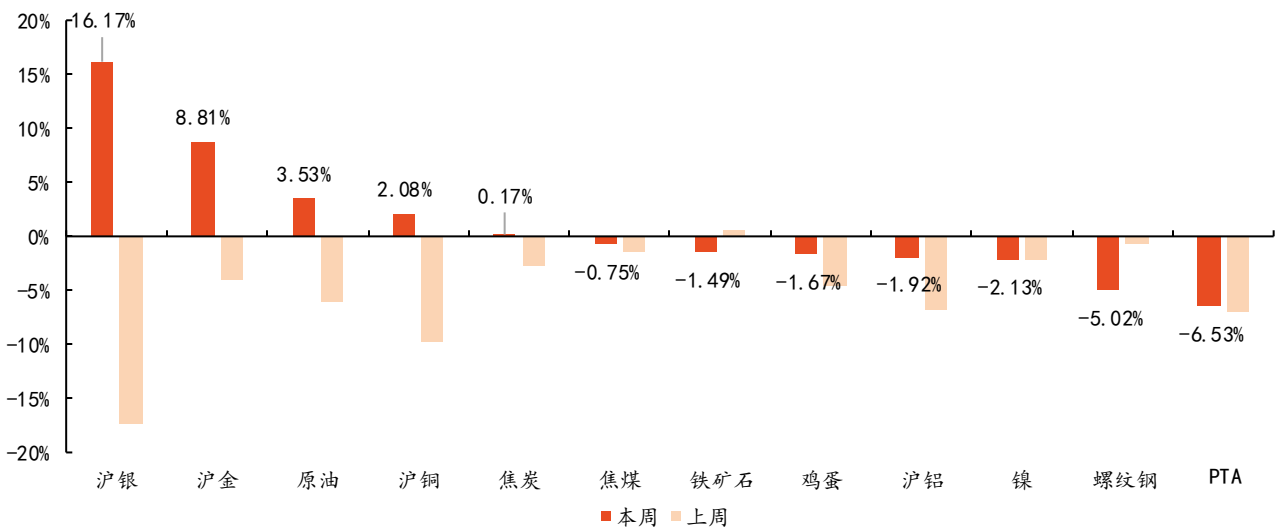


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所, 数据截至: 2020-03-27

1.3. 商品期货市场

大宗商品本周涨跌各异, 涨幅较大的有沪银, 沪金, 原油等品种, 跌幅较大的有镍, 螺纹钢, PTA等品种。本周涨幅最高商品为沪银, 涨幅为16.17%, 本周跌幅最大商品为PTA, 跌幅为6.53%。

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: 2020-03-27

2. 近期私募策略回顾

截止至统计日期(2020-03-20)的近一周, 私募股票多头基金相对公募股票型基金跑赢0.76%, 私募债券基金相对公募债券型基金跑输0.21%。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输0.17%, 私募债券基金相对公募债券型基金跑输1.15%。今年以来, 私募股票多头基金相对公募股票型基金跑输0.01%, 私募债券基金相对公募债券型基金跑输1.18%。

图表 12: 私募基金各大策略指数表现 (统计日期: 2020-03-20)

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	-4.75%	-10.51%	-3.66%
债券基金	-0.26%	-0.87%	0.14%
股票市场中性	-0.08%	1.35%	5.21%
CTA 趋势	2.59%	2.36%	4.93%
套利策略	1.38%	-1.93%	-0.97%
宏观策略	-1.96%	-7.87%	-4.51%
事件驱动	-4.23%	-12.85%	-12.23%

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所, 数据截至: 2020-03-20

图表 13: 公募基金各大策略指数表现 (统计日期: 2020-03-20)

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	-5.51%	-10.34%	-3.67%
混合型基金	-3.88%	-7.73%	-1.07%
债券型基金	-0.05%	0.28%	1.32%
货币市场型基金	0.04%	0.19%	0.55%
其他基金	-6.70%	-17.99%	-13.41%

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所, 数据截至: 2020-03-20

3. 近期私募要闻

3.1. 中基协: 外资私募对中国资本市场的坚定信心不会改变

截止 2020 年 3 月 20 日, 共有 26 家外商独资和合资私募证券投资基金管理人 (以下简称外资私募管理人) 在协会登记, 备案产品 78 支, 资产管理规模达到 78.80 亿元, 其中 10 家管理人获得提供投资建议服务资格。外资私募管理人在疫情期间公司运行平稳, 与投资者沟通积极, 对中国资本市场充满信心。疫情发生以来, 协会完成 2 家外资私募管理人登记, 新增备案规模近 6 亿元, 1 家管理人获得提供投资建议服务资格。

在 3 月 20 日下午的协会外资私募管理人工作电话会上, 各外资私募管理人就疫情期间的展业情况、疫情对业务的影响、建议开展了介绍与讨论。疫情发生后, 各管理人第一时间启动 BCP (Business Continuity Planning) 机制, 开展风险评估, 对危机管理、紧急应变和复原计划做出部署, 在春节期间提前测试、扩容系统, 科学安排在岗与远程人员, 并为员工调配防疫物资, 保证员工健康。截止目前, 外资私募基金的投资、运营和客户服务稳健开展, 没有受到疫情影响。

外资私募管理人表示, 虽然受整体疫情影响, 产品募集、内部沟通以及投资者服务方面出现一定挑战, 但尚未受到明显负面影响。外资私募管理人也通过定期线上沟通、召开线上策略分析会等手段, 不断创新投资者服务方式, 加大与投资者沟通力度保障产品运营不受影响。部分管理人在疫情期间出现了首只产品顺利募集完成、产品出现净申购等积极情况。外资私募管理人均表示,

正在积极筹备新产品发行、研究海外策略本地化方案，对中国政府各项对外开放政策及中国资本市场的坚定信心不会改变，对布局中国的战略也不会因为暂时的疫情而发生改变。

(来源：中基协)

3.2. 私募仓位分歧大 基金经理想法各异

从最新仓位水平看，私募的分歧也很大——八成仓位以上占比和五成仓位以下占比大幅提升，百亿私募持续加仓。有基金经理认为，当前需要在控制回撤和捕捉长期投资机会间取得平衡，对于长期投资者来说无需悲观。

北京某私募人士向中证君透露：“此前仓位一直维持在8成左右。最近海外市场巨幅波动，客户压力很大。基金经理熬夜看盘时，也要在群里回复，解释操作理念。目前看来，虽然产品也有回撤，但净值相比大盘还是可控的。”“最近几个礼拜销售渠道几乎天天找我们要市场观点，因为有些投资者面对市场大跌有了赎回的想法，渠道的压力很大。其实我们投资理念是长期投资、价值投资，市场观点没有大变化，只好车轱辘话来回说。”一位私募渠道人士表示。

另一位私募渠道人士称，春节后市场涨幅很大，A股连续多个交易日成交额超过万亿元，一些新产品的投资人在市场出现调整时，情绪上有些动摇也很正常。此外，还有个别更早的投资者在2019年中获取了很高收益，也有了止盈的想法。

有私募基金经理坦言，最近一个月市场波动很大，投资者的情绪此前已经发生过多处转换。2月3日A股大跌，很多投资人认为熊市来了，急于赎回。但是，市场后面涨幅很大，如果操作比较保守，有些投资人又着急了，觉得产品净值涨得不够快。近期市场波动加大，又开始担心净值下跌了。

截至3月20日，股票私募整体仓位环比此前一周下降了1.99个百分点至70.84%。但从具体私募仓位情况来看，私募分化开始加剧，表现为八成以上私募占比和五成以下私募占比大幅提升，中性仓位私募大幅减少；百亿私募则连续6周加仓，最新仓位指数为84.18%，环比此前一周加仓了5.58个百分点，其中仓位在八成以上的百亿私募占比升至66.76%。

(来源：金投网)

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

分析师声明：

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。