金融产品专题研究

2020年第14周私募基金周报

2020 年 04 月 07 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1.03%，法国CAC40下跌3%，英国富时100下跌0.55%，德国DAX下跌0.64%，恒生指数下跌0%，韩国综合指数下跌0%，纳斯达克下跌0.2%，标普500下跌0.57%，上证指数下跌0.3%，上证50上涨0.27%，沪深300上涨0.09%，中证500下跌0.59%，创业板指上涨0.15%，深证综指上涨1.33%。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2.94%,十年期国债收于2.59%的水平。
- 大宗商品本周涨跌各异,涨幅较大的有原油,PTA,鸡蛋等品种,跌幅较大的有螺纹钢,焦炭,铁矿石等品种。本周涨幅最高商品为原油，涨幅为12.86%，本周跌幅最大商品为铁矿石，跌幅为14%。

【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 Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

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 13 周私募基金周报》 2019.03.30

《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

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. 外私募唱多A股 26家78只备案产品积极布局 8
3.2. 一个月突破130只 百亿级私募密集备案新产品 9

图表目录

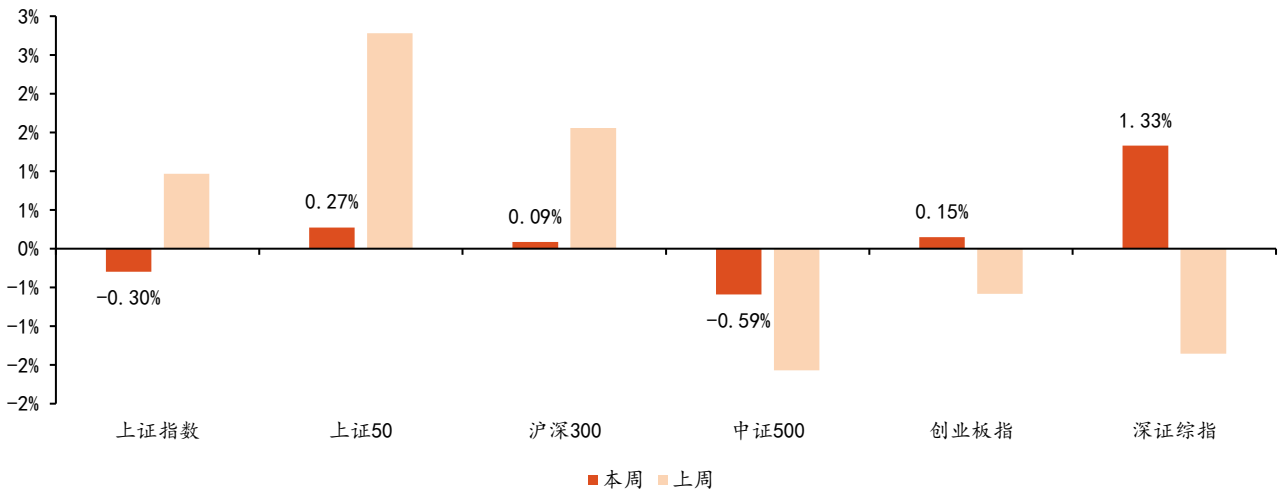
图表 1：本周 A 股涨跌幅 4
图表 2：沪深两市日成交额（亿元） 4
图表 3：申万一级行业涨跌幅前五 5
图表 4：申万一级行业涨跌幅后五 5
图表 5：上证 50 基差 5
图表 6：沪深 300 基差 5
图表 7：中证 500 基差 6
图表 8：各期限国债到期收益率走势 6
图表 9：期限利差 7
图表 10：信用利差 7
图表 11：商品期货市场涨跌一览 7
图表 12：私募基金各大策略指数表现（统计日期：2020-03-27） 8
图表 13：公募基金各大策略指数表现（统计日期：2020-03-27） 8

1. 本周市场回顾

1.1. 股票市场

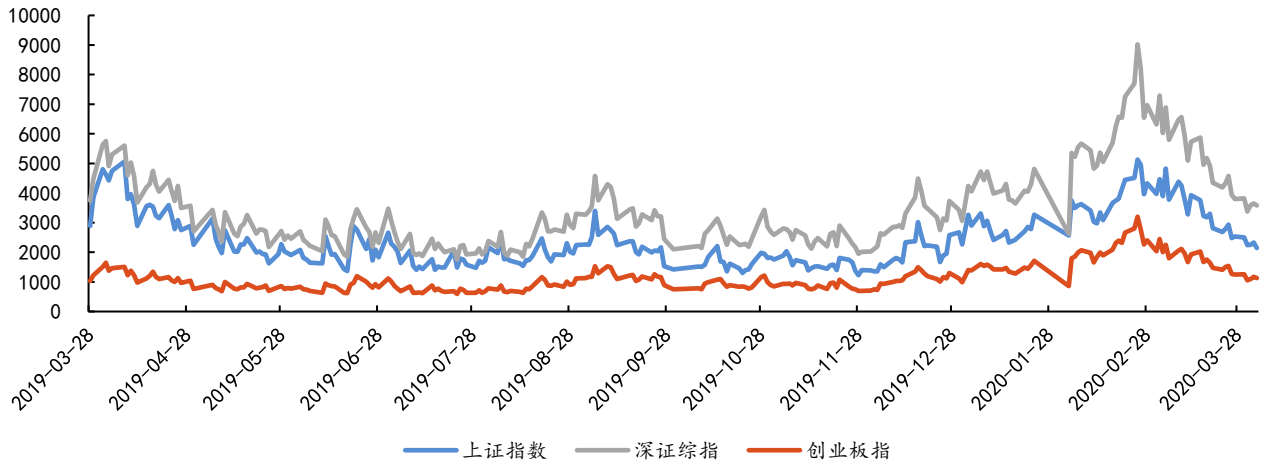
在本周全球股票市场表现中，道琼斯工业平均下跌1.03%，法国CAC40下跌3%，英国富时100下跌0.55%，德国DAX下跌0.64%，恒生指数下跌0%，韩国综合指数下跌0%，纳斯达克下跌0.2%，标普500下跌0.57%，上证指数下跌0.3%，上证50上涨0.27%，沪深300上涨0.09%，中证500下跌0.59%，创业板指上涨0.15%，深证综指上涨1.33%。在成交金额方面，市场延续之前风格，目前沪深两市成交金额处于上升通道中。

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：2020-04-03

图表 2：沪深两市日成交额（亿元）



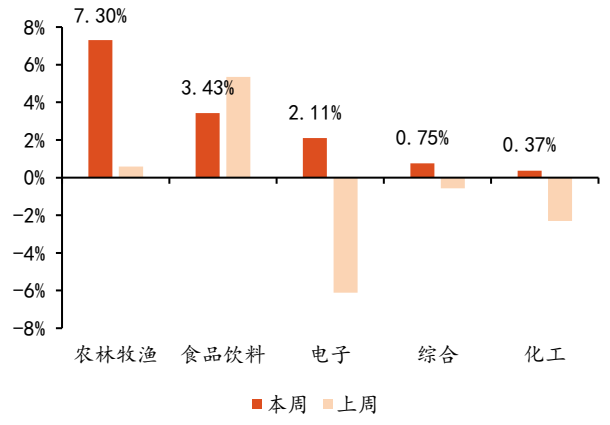
资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至：2020-04-03

在行业方面，本周涨幅最大的为农林牧渔行业，涨幅为7.3%，上周涨幅为

0.59%，本周跌幅最大的为通信行业，跌幅为4.16%，上周跌幅为3.02%。

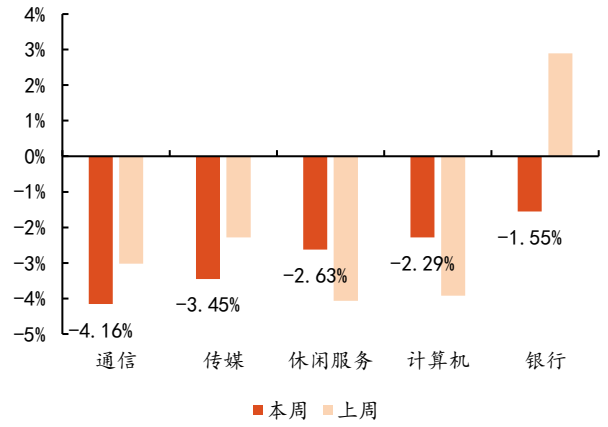
\

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：2020-04-03

图表 4：申万一级行业涨跌幅后五

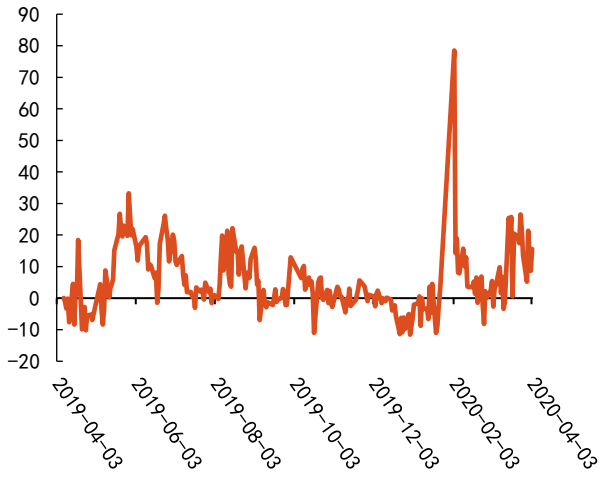


资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至：2020-04-03

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10443.17亿。融券余额延续从5月开始的一波上涨，本周收于185.73亿。北上资金和南下资金保持持续净流入的水平。

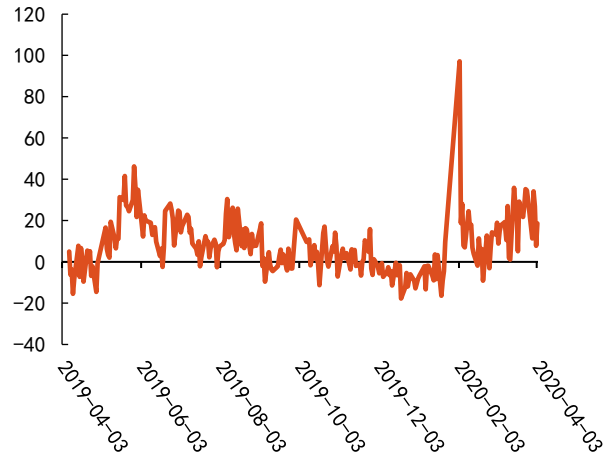
本周基差小幅扩大。中证500，沪深300股指期货，上证50股指期货的基差分别收于45.44，18.62，15.62的水平。

图表 5：上证50基差



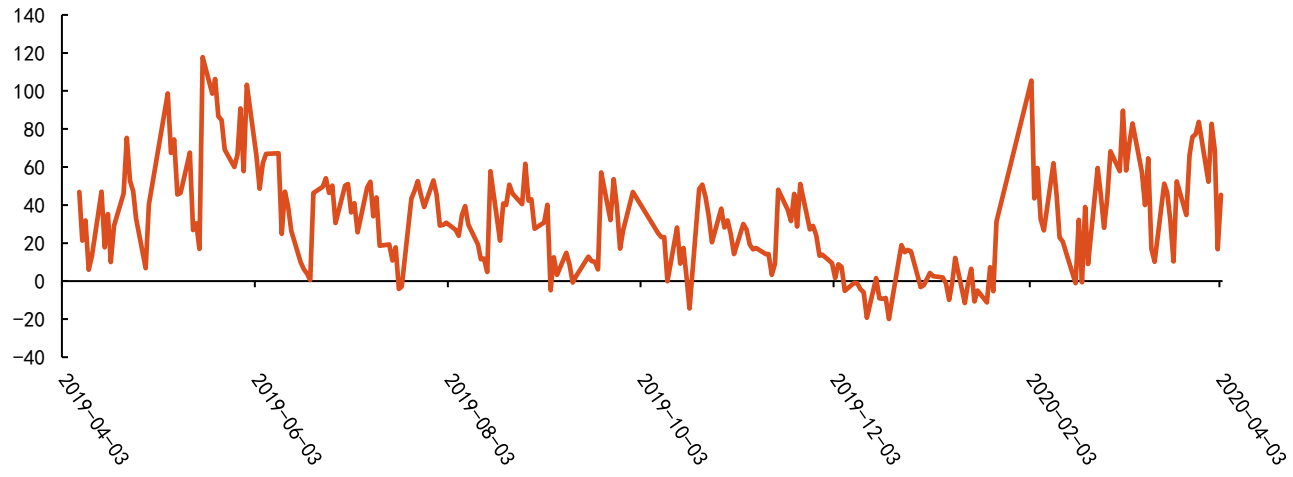
资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至：2020-04-03

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：2020-04-03

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：2020-04-03

1.2. 固定收益市场

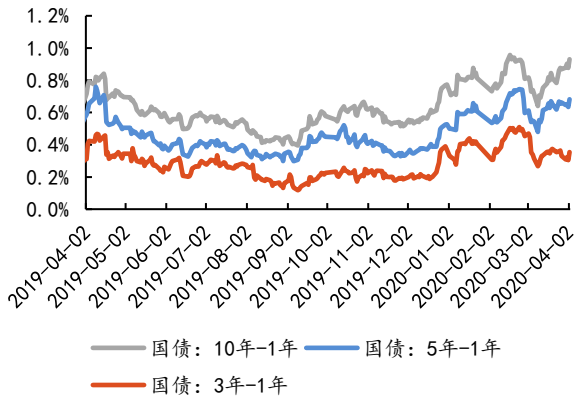
大趋势上，国开债和国债到期收益率延续从2018年1月开始的下降趋势；小的波段来看，最近到期收益率有所下降，十年期国开债收于2.94%，十年期国债收于2.59%的水平。

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：2020-04-03

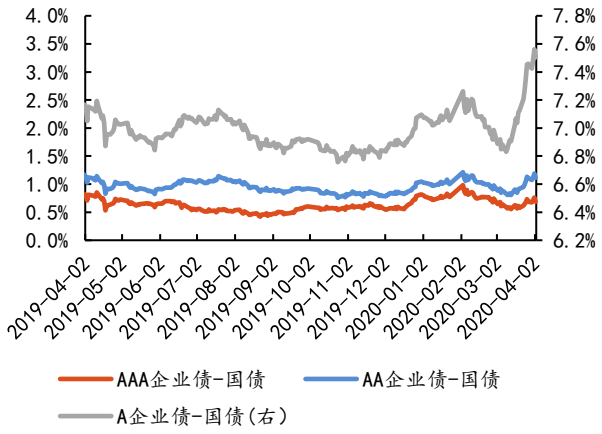
期限利差和信用利差保持震荡的轨迹，短期内应该不会改变。

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：2020-04-03

图表 10：信用利差

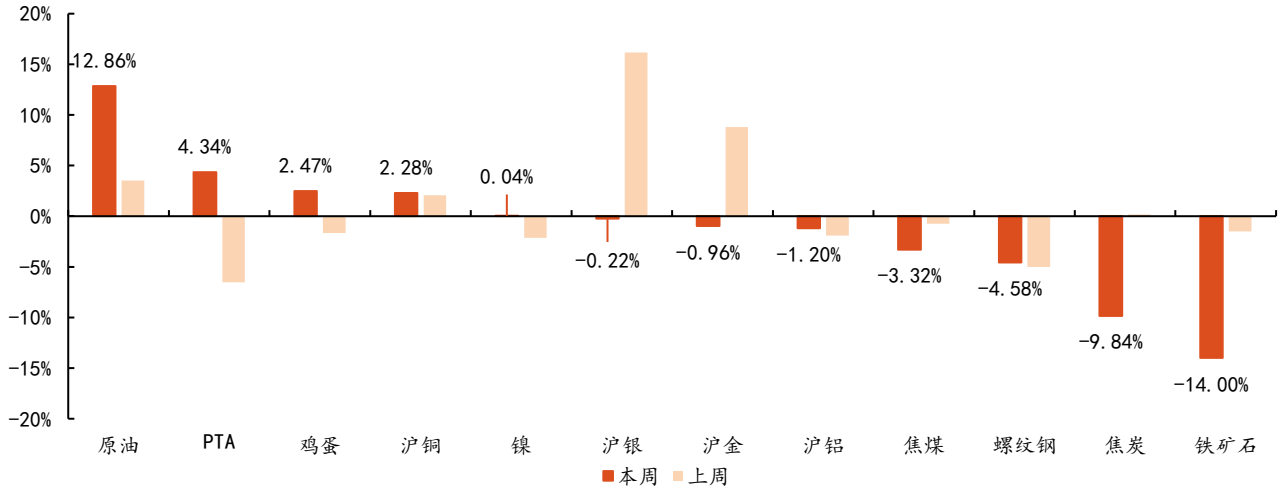


资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至：2020-04-03

1.3. 商品期货市场

大宗商品本周涨跌各异，涨幅较大的有原油，PTA，鸡蛋等品种，跌幅较大的有螺纹钢，焦炭，铁矿石等品种。本周涨幅最高商品为原油，涨幅为12.86%，本周跌幅最大商品为铁矿石，跌幅为14%。

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：2020-04-03

2. 近期私募策略回顾

截止至统计日期（2020-03-27）的近一周，私募股票多头基金相对公募股票型基金跑赢6.48%，私募债券基金相对公募债券型基金跑赢0.28%。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4.36%，私募债券基金相对公募债券型基金跑输0.61%。今年以来，私募股票多头基金相对公募股票型基金跑输0.95%，私募债券基金相对公募债券型基金跑输0.96%。

图表 12：私募基金各大策略指数表现（统计日期：2020-03-27）

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	0.97%	-5.98%	-2.72%
债券基金	0.23%	-0.33%	0.36%
股票市场中性	-0.09%	1.06%	5.11%
CTA 趋势	1.61%	5.86%	6.62%
套利策略	0.57%	-0.61%	-0.41%
宏观策略	-0.38%	-2.86%	-4.87%
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：2020-03-27

图表 13：公募基金各大策略指数表现（统计日期：2020-03-27）

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	0.73%	-8.88%	-3.10%
混合型基金	0.52%	-6.37%	0.23%
债券型基金	0.19%	0.46%	1.79%
货币市场型基金	0.04%	0.19%	0.63%
其他基金	0.23%	-7.80%	-5.14%

资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至：2020-03-27

3. 近期私募要闻

3.1. 外私募唱多A股 26家78只备案产品积极布局

中基协数据显示，截至目前合计有26家独资和合资外资私募完成登记备案证券类产品78只，资产管理规模达到78.8亿元。在疫情期间，外资私募公司运行平稳，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，完成两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。

在疫情初期，外资私募管理人启动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。截至目前，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。

有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。

多数外资私募管理人介绍说，目前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：证券日报）

3.2. 一个月突破130只 百亿级私募密集备案新产品

“近期公司的业务重点都在发行新产品上，优质的银行、信托渠道等，基本上被头部私募占领了。”一家百亿级私募基金人士表示，私募都是高净值客户，相对更为理性，也愿意逆势布局。

据中国基金业协会最新数据统计，3月份百亿级私募备案新产品数量超过130只，这在私募发行史上相当罕见。以逆向投资著称的淡水泉投资在3月份就备案了30只产品，为去年全年备案产品数的两倍。

多家百亿级私募表示，除了继续关注科技板块外，后续还将布局受益于内需修复的消费、医药及房地产等领域。

在A股市场，百亿级私募多为“价值投资”的坚定践行者，偏向于逆向投资。

中国基金业协会数据显示，3月份多家百亿级私募密集备案新产品，合计超过130只。其中淡水泉3月份备案了30只产品，凯丰投资新备案了16只产品。此外，少数派投资、灵均投资、重阳投资同期分别备案了11只、10只、7只新产品。

“市场跌得越多，估值水平就越低，就越安全，所以我们现在依然保持满仓。”少数派投资创始人周良近日在春季策略会上表示，国内疫情防控态势持续向好，社会经济生活逐渐恢复正常，而且国内的货币政策、财政政策空间较大，对A股无须过于悲观。

“其实当市场比较疯狂时，做价值投资非常难受，几乎找不到合适的品种，但经过3月的下跌后，现在又到了可以买入的时刻了。”某百亿级私募掌门人坦言。

百亿级私募产品密集发行，新募集来的资金如何布局？除了长期看好科技外，还流向了受益于内需反弹的消费、医药和房地产等板块。

私募排排网最新数据显示，截至3月25日，证券私募基金中超5成仓位配置于中证信息行业，除此之外，私募基金的行业配置还主要分布于中证金融、中证医药和中证消费领域。

“从权重来讲，我们目前的持股有5大方向：银行、地产、保险、白酒和制造业龙头。”周良分析称，虽然欧美股市最近跌幅明显，但没有改变中国大蓝筹估值是全球洼地的事实，从估值上来看，大蓝筹的估值现在更安全，而且上述五大方向均由内需驱动，在国内复工复产有序推进背景下，会有亮眼表现。

（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。