

## 2020年第22周私募基金周报

2020年06月01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3.82%，法国CAC40上涨7.35%，英国富时100上涨3.76%，德国DAX上涨6.45%，恒生指数上涨0.88%，韩国综合指数上涨2.96%，纳斯达克上涨0.48%，标普500上涨2.51%，上证指数上涨1.37%，上证50上涨1.11%，沪深300上涨1.12%，中证500上涨1.47%，创业板指上涨1.96%，深证综指上涨0.8%。在成交金额方面，市场于2月末到顶后回落，目前沪深两市成交金额处于横盘震荡区间。
- ◆ 2016年-2018年国开债和国债到期收益率总体呈上升趋势，在2018年初登顶后缓慢下跌；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3%，十年期国债收于2.69%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，跌幅较大的有沪金，PTA，镍等品种。本周涨幅最高商品为鸡蛋，涨幅为15.1%，本周跌幅最大商品为镍，跌幅为2.56%。

## 【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21周私募基金周报》  
2019.05.25

《2020年第20周私募基金周报》  
2019.05.18

《2020年第19周私募基金周报》  
2019.05.11

《2020年第18周私募基金周报》  
2019.05.06

《2020年第17周私募基金周报》  
2019.04.27

《2020年第16周私募基金周报》  
2019.04.20

《2020年第14周私募基金周报》  
2019.04.06

《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

## 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. 逾八成百亿元级私募持仓，创年内新高 .....	8
3.2. 全国政协委员、金鹰控股主席陈仲尼：推动私募股权基金发展 .....	9

## 图表目录

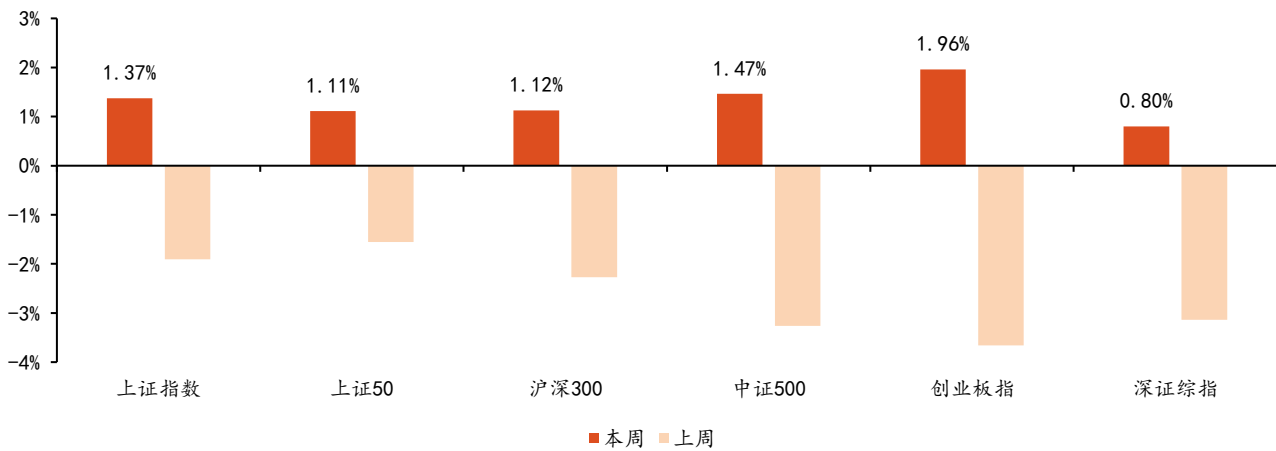
图表 1: 本周 A 股涨跌幅.....	4
图表 2: 沪深两市日成交额 (亿元) .....	4
图表 3: 申万一级行业涨跌幅前五.....	5
图表 4: 申万一级行业涨跌幅后五.....	5
图表 5: 上证 50 基差.....	5
图表 6: 沪深 300 基差.....	5
图表 7: 中证 500 基差.....	6
图表 8: 各期限国债到期收益率走势.....	6
图表 9: 期限利差.....	7
图表 10: 信用利差.....	7
图表 11: 商品期货市场涨跌一览.....	7
图表 12: 私募基金各大策略指数表现 (统计日期: 2020-05-22) .....	8
图表 13: 公募基金各大策略指数表现 (统计日期: 2020-05-22) .....	8

## 1. 本周市场回顾

### 1.1. 股票市场

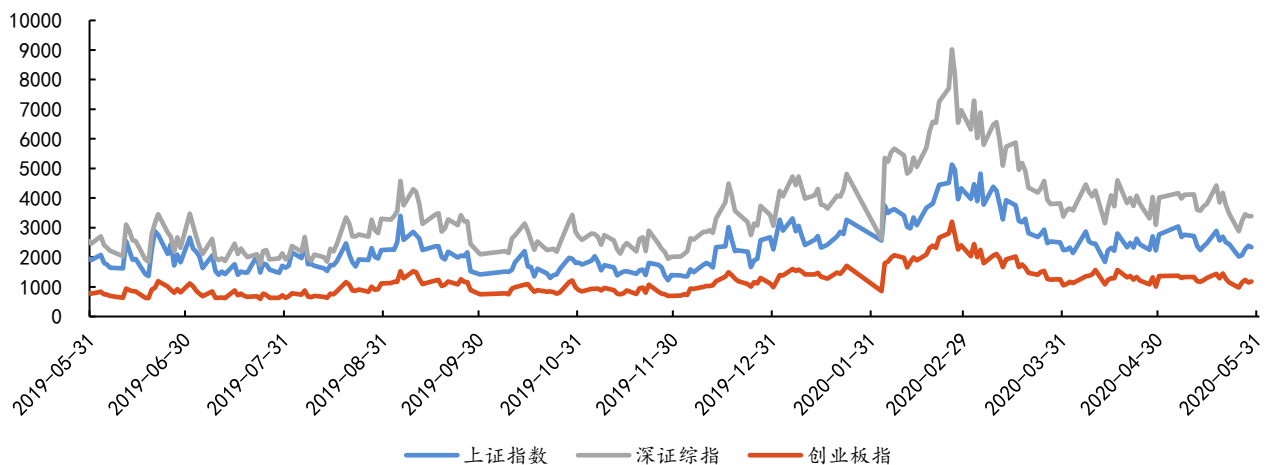
在本周全球股票市场表现中，道琼斯工业平均上涨3.82%，法国CAC40上涨7.35%，英国富时100上涨3.76%，德国DAX上涨6.45%，恒生指数上涨0.88%，韩国综合指数上涨2.96%，纳斯达克上涨0.48%，标普500上涨2.51%，上证指数上涨1.37%，上证50上涨1.11%，沪深300上涨1.12%，中证500上涨1.47%，创业板指上涨1.96%，深证综指上涨0.8%。在成交金额方面，市场于2月末到顶后回落，目前沪深两市成交金额处于横盘震荡区间。

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：2020-05-29

图表 2：沪深两市日成交额（亿元）

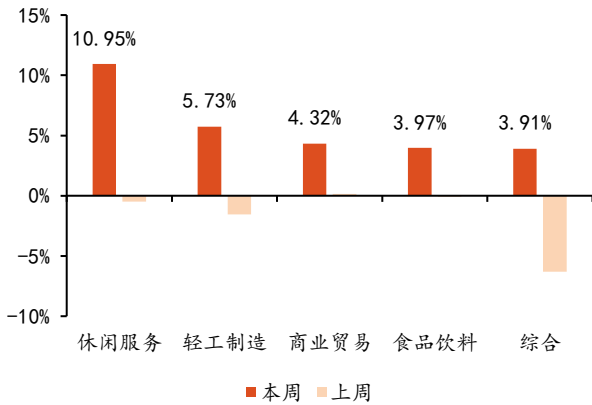


资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至：2020-05-29

在行业方面，本周涨幅最大的为休闲服务行业，涨幅为10.95%，上周跌幅为

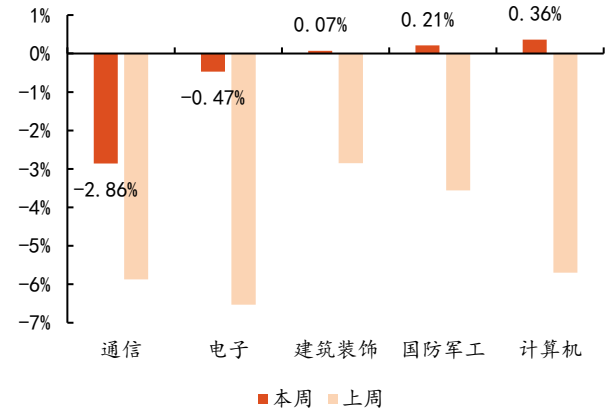
0.48%，本周跌幅最大的为通信行业，跌幅为2.86%，上周跌幅为5.87%。

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：2020-05-29

图表 4：申万一级行业涨跌幅后五

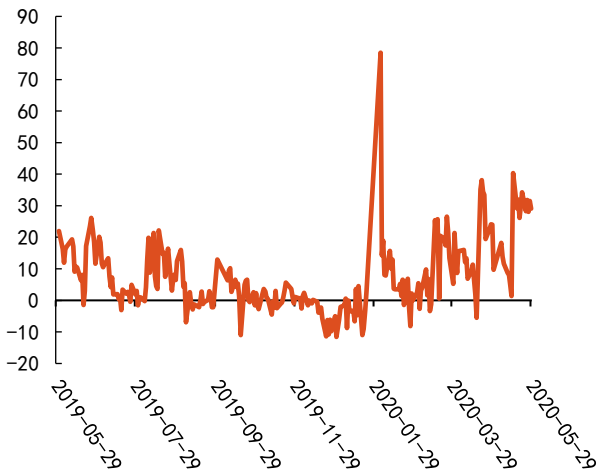


资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至：2020-05-29

融资余额延续2019年2月开始的一波上涨趋势，在今年5月达到11000的顶点后小幅回落，接着又开始爬升，本周收于10546.25亿。融券余额延续从今年2月开始的一波上涨，本周收于258.56亿。北上资金和南下资金保持持续净流入的水平。

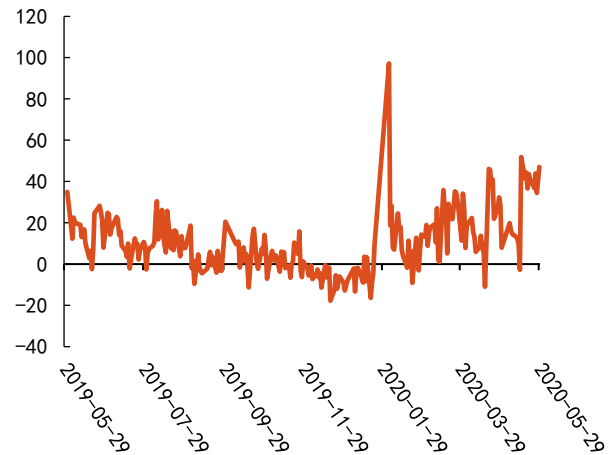
本周基差大幅扩大。中证500，沪深300股指期货，上证50股指期货的基差分别收于87.54, 47.02, 29.06的水平。

图表 5：上证50基差



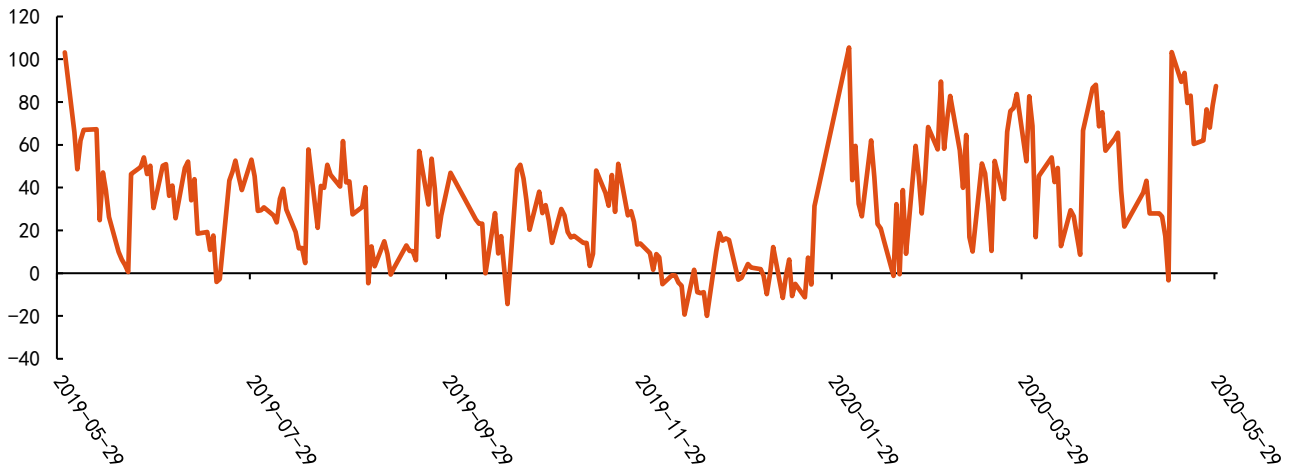
资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至：2020-05-29

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：2020-05-29

图表 7：中证500基差

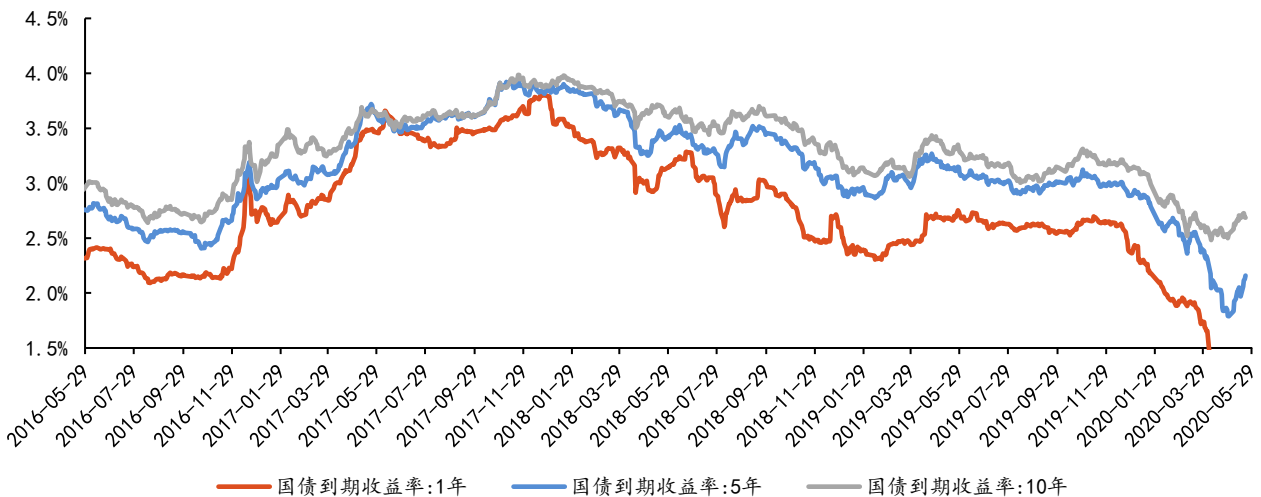


资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至：2020-05-29

## 1.2. 固定收益市场

2016年-2018年国开债和国债到期收益率总体呈上升趋势，在2018年初登顶后缓慢下跌；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3%，十年期国债收于2.69%的水平。

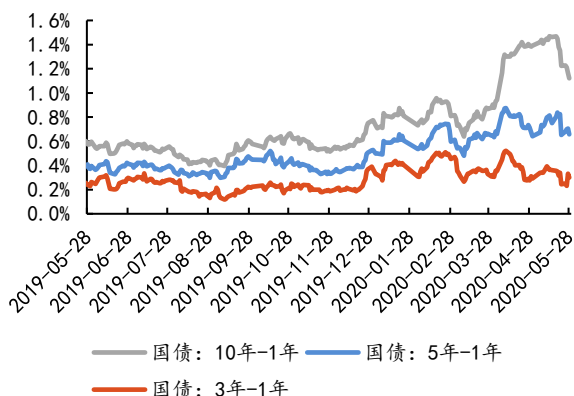
图表 8：各期限国债到期收益率走势



资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至：2020-05-29

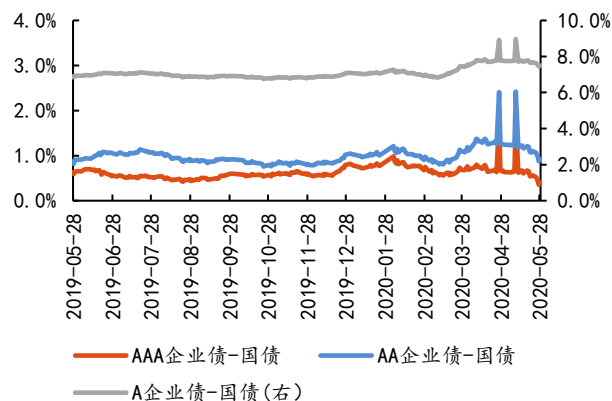
期限利差和信用利差保持震荡的轨迹，短期内应该不会改变。

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：2020-05-29

图表 10：信用利差

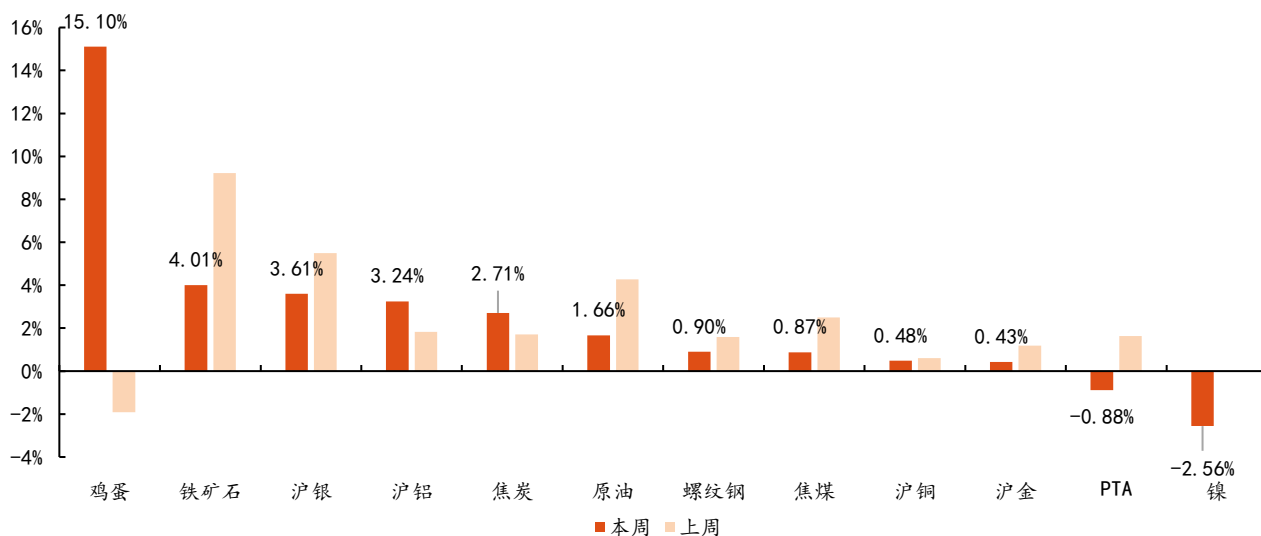


资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至：2020-05-29

### 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，跌幅较大的有沪金，PTA，镍等品种。本周涨幅最高商品为鸡蛋，涨幅为15.1%，本周跌幅最大商品为镍，跌幅为2.56%。

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：2020-05-29

## 2. 近期私募策略回顾

截止至统计日期（2020-05-22）的近一周，私募股票多头基金相对公募股票型基金跑输0.31%，私募债券基金相对公募债券型基金跑输1.77%。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0.64%，私募债券基金相对公募债券型基金跑赢0.88%。

图表 12: 私募基金各大策略指数表现 (统计日期: 2020-05-22)

策略	近一周收益率	近一月收益率
股票多头	0.25%	4.26%
股票市场中性	0.13%	3.84%
管理期货	0.16%	0.81%
宏观对冲	0.58%	3.53%
套利策略	0.09%	1.37%
债券策略	0.01%	1.31%
组合策略	0.18%	3.15%

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所, 数据截至: 2020-05-22

图表 13: 公募基金各大策略指数表现 (统计日期: 2020-05-22)

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	-0.05%	0.72%	1.99%
混合型基金	-0.19%	1.59%	3.82%
债券型基金	-0.80%	2.53%	-0.09%
货币市场型基金	-0.30%	2.09%	-2.42%
其他基金	-0.27%	2.86%	1.47%

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所, 数据截至: 2020-05-22

### 3. 近期私募要闻

#### 3.1. 逾八成百亿元级私募持仓, 创年内新高

数据显示, 股票私募整体最新仓位指数为73.68%, 创出近一年来的新高, 环比小幅加仓了0.32个百分点, 51.58%的股票私募仓位在八成以上。分规模来看, 百亿元级私募仓位最高、加仓幅度最大, 最新百亿元级股票私募整体仓位指数为84.34%, 同样创出近一年的新高, 环比加仓1.47个百分点。

管理规模在50亿元左右的私募最新整体持仓保持在70.85%; 20亿元至50亿元私募整体持仓为75%左右; 管理规模在10亿元以下的私募整体最新持仓为71%。通过对比, 在过去近一年中, 管理规模在10亿元以下的私募整体持仓变动最小, 近乎维持在七成仓位左右, 而持仓波动最大的为管理规模在50亿元左右的私募, 百亿元级私募整体持仓呈走高态势。

乾明资产总经理李昊庭表示, 近期港股和A股指数走势疲软, 但目前仓位保持在七成至八成水平, 这是因为基于对市场流动性依然存在的预期。

虽然百亿元级私募整体仓位保持较高水平, 但私募对于后市A股走势出现了分歧。李昊庭表示, “目前, 中国对疫情的控制最为有效, 经济处于良性复苏阶段, 从资产配置角度来看, 有很大可能性驱使资金加大中国配置, 基于对疫情不确定因素的影响, 短期市场情绪不会过度恐慌。”

与乾明资产乐观预期不同, 富果投资基金经理谈建强表示, 目前公司的整体仓位较此前有所降低, 主要是因为市场处于震荡态势, 经历前期反弹后, 市场暂时缺乏进一步上攻动能, 且内外不确定性因素增多, 市场风险偏好受到压制, 整体上有一定的调整压力。



目前整体仓位保持在六成左右的正道兴达投资总经理韩明有表示，公司持股主要集中在疫苗、医药、医疗、消费等领域。虽然全球经济和疫情还存在不确定性因素，目前整体利空处于出清阶段，但是，A股指数所处点位并不高，很多大盘蓝筹股跌破净资产横盘在底部。如银行股，即使今年的企业整体利润零增长、不良率继续上升，目前的股价下跌空间也不是很大。中国是全球率先控制住疫情、经济开始复苏的国家，这些都是支撑指数走高的因素。

飞旋兄弟投资总经理陈旋表示，目前公司整体仓位已经从六成降至三成。预计三季度前后，A股大概率会有“黄金坑”出现，届时是建仓良机。

（来源：中证网）

### **3.2. 全国政协委员、金鹰控股主席陈仲尼：推动私募股权基金发展**

上证报中国证券网讯 5月24日下午，在全国政协界别协商会议上，全国政协委员、金鹰控股主席陈仲尼建议，利用私募股权基金促进粤港澳大湾区科创企业成长。

陈仲尼表示，大湾区要有一套完整的产业生态圈，包括创投孵化器、创投资本等等，同时要通过香港交易所、深圳证券交易所提供可持续发展的资金。

他建议，推动成立股权投资基金、策略创业投资基金，制定新政策解决跨境投资、境外资源利用、跨境配置资产等三大迫切需求。同时，建议完善监管机制，考虑进一步规范私募股权基金的管理和投资运作，强化其信息披露，完善私募股权基金的退出机制，明确参与者责任。

（来源：中证网）

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。