

撰写日期：2021 年 04 月 12 日

证券研究报告--私募基金月报

管理期货业绩领跑，产品配置需求旺盛

私募基金月报 202103

分析师：张青

执业证书编号：S0890516100001

电话：021-20321154

邮箱：zhangqing@cnhbstock.com

研究助理：田钟泽

电话：021-20321067

邮箱：tianzhongze@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

- 1 《私募基金：外资私募再添两家，管理期货策略表现突出-私募基金月报 202011》 2020-12-10
- 2 《私募基金：外资私募已达 30 家，管理期货策略表现稳健-私募基金月报 202009》 2020-10-16
- 3 《私募基金：私募基金监管加强，回归私募和投资本源-《关于加强私募投资基金监管的若干规定（征求意见稿）》点评》 2020-09-13

◎ 投资要点：

◆ **私募市场回顾。**A 股市场方面，11 月的 A 股市场创出了本轮上涨新高，沪深 300 指数录得 5.64% 的收益。盘面上看，基本是顺周期性行业主导，其中有色涨幅超过 20%，采掘涨幅也超过 15%；而计算机、医药生物、传媒等成长性板块涨幅滞后，录得负收益。近期市场的特征，基本验证了我们最近对市场的研判，也即市场投资逻辑从流动性维度的估值驱动走向经济复苏下的盈利驱动。展望 12 月，经济仍处于复苏态势之下，尤其是疫苗进度的超预期，更加提振了投资者对经济景气上行的信心，这相应决定了市场短期仍可以顺势而为，以资源品、可选消费为代表的顺周期性行业投资为主，但拉长看，当下市场存在盈利复苏与流动性收紧的权衡与博弈，在没有进一步的预期差出现之前，市场的上涨高度可能也会有限，市场的机会仍以结构性为主。债券市场方面，11 月利率债市场基本维持震荡走势，但信用债受信用违约事件影响，收益率明显上行。伴随高层对于逃废债的批判以及流动性维稳下，信用事件的短期冲击逐渐缓解，短期债市迎来反弹修正。但中长期看，经济呈现复苏态势叠加通胀预期，长端利率形成一定压制，只是当下 3% 以上的 10 年期国债收益率，较之信贷资产相比，已具有配置价值，与海外主要经济体比较，中国债市的收益率性价比也较高，而人民币的升值也进一步提升了外资增持中国利率债的意愿。因此，从战略性配置层面看，债市具有一定配置价值，但从战术性层面看，债市的趋势性机会仍需等待拐点。商品市场方面，11 月除贵金属外商品普涨。11 月黄金月度跌幅达到 5% 以上，黄金已连续 4 个月调整，伴随的是美元指数下跌，一反美元与黄金市场间的负相关关系。事后看，11 月黄金的调整主要源于疫苗进展超预期下的美债收益率上行。展望后市，黄金与美元指数的负相关关系仍是主流，美元竞争力的下降，黄金的货币属性再度提升；此外，全球性的量化宽松或将催生通胀预期回升，这在商品属性上对黄金的上行也形成支撑。11 月美国大选落下帷幕，不确定风险减弱，加之新冠疫苗取得突破性进展，市场普遍预期未来市场需求恢复，另外 OPEC+ 有望将当前的减产规模延长至明年一季度末，原油大幅上涨，带动能化板块上行。同时，受美国基建计划预期的刺激，市场需求得以提振，基本金属普遍上涨。黑色系也呈现较大涨幅，11 月 CTA 策略表现较好。

◆ **业绩表现。**股票策略共考察 9914 只基金，中位数收益 22.49%，收益区间在【-90.44%, 872.43%】。相对价值共考察 541 只基金，中位数收益 10.00%，收益区间在【-48.24%, 150.78%】。管理期货共考察 1361 只基金，中位数收益 17.03%，收益区间在【-42.46%, 805.41%】。宏观策略共考察 289 只基金，中位数收益 19.27%，收益区间在【-21.39%, 177.74%】。债券策略共考察 630 只基金，中位数收益 4.62%，收益区间在【-34.68%, 118.70%】。组合基金共考察 776 只基金，中位数收益 14.82%，收益区间在【-25.53%, 153.85%】。

◆ **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	4
2. 私募概览	4
2.1. 分策略业绩统计	4
2.2. 分策略部分产品展示	6
2.3. 产品发行与清盘	10

图表目录

图 1: 股票策略指数历史走势	6
图 2: 相对价值策略指数历史走势	7
图 3: 管理期货策略指数历史走势	8
图 4: 宏观策略指数历史走势	8
图 5: 债券策略指数历史走势	9
图 6: 组合基金指数历史走势	10
图 7: 各策略各月份新发基金数量	11
图 8: 各策略各月份清盘基金数量	11
表 1: 2021 年 3 月各市场代表指数收益情况	4
表 3: 2021 年 1-3 月各策略指标情况	5
表 2: 2021 年 3 月各策略指标情况	5
表 4: 2021 年 3 月收益表现较好的股票策略产品	6
表 5: 2021 年 3 月收益表现较好的相对价值产品	7
表 6: 2021 年 3 月收益表现较好的管理期货产品	7
表 7: 2021 年 3 月收益表现较好的宏观策略产品	8
表 8: 2021 年 3 月收益表现较好的债券策略产品	9
表 9: 2021 年 3 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	11

1. 市场回顾

1.1. 政策与新闻

先锋领航：暂缓公募基金牌照申请 专注合资公司投顾服务

3月16日，全球最大的公募基金公司 Vanguard（“先锋领航”）透露，先锋领航计划将其中国的资源集中于发展与蚂蚁基金合资推出的“帮你投”投顾服务。据了解，这项投顾业务于2020年4月推出后，已吸引成千上万中国个人投资者用户。先锋领航亚洲区总裁 Scott Conking 表示，先锋领航将暂缓其在中国设立公募基金管理公司的申请。

Scott Conking 表示，鉴于中国公募基金市场规模庞大，而基金通过直销触达的投资者数量较为有限，先锋领航相信其现阶段通过合资投顾服务，能为投资者带来更多价值。先锋领航将践行对中国市场的长期承诺，持续关注和评估市场机遇和相关条件，以探索服务中国投资者的有效路径。先锋领航表示，在过去一年中，通过与蚂蚁基金的合资公司，先锋领航对于中国个人投资者在投顾服务方面的需求规模及范畴，获得了深入而宝贵的了解和洞察。基于公司的市场调研结果及其目前所了解到的信息，先锋领航看到清晰的发展机遇，希望通过专注发展与蚂蚁集团的合资投顾业务以满足这一日益增长的需求。

Scott Conking 进一步表示：“中国在全球经济总产出中所占的份额庞大且仍在不断增长，更已成为世界第二大股票市场，这为先锋领航向个人投资者提供投顾服务及专业知识带来重要机遇。中国公募基金市场蓬勃发展，拥有数千款产品，而先锋领航恰好具备全面的能力可以帮助零售客户应对各种投资选择。我们势必将把握未来机遇，帮助中国投资者优化投资成果。”

(中国证券报，2021-03-16)

业绩稳健增长 私募 CTA 策略产品热度不减

春节以来，A 股市场波动加大，大宗商品价格维持强势。在此背景下，主要投资于商品期货及其他衍生品的私募 CTA 策略产品的整体运行及业绩表现较为稳健。此外，从新产品发行、投资者大类资产配置需求等方面来看，当前私募 CTA 策略产品整体投资热度继续保持在较高水平。多家量化私募机构表示，作为具备抗风险属性的基金产品类型，2021 年各类 CTA 产品的整体规模有望继续保持较快增长。

收益率表现突出，国内某第三方机构数据显示，不同规模的 CTA 策略私募机构 2021 年以来平均收益率全部为正值。具体来看，5 亿元以下规模的平均收益率为 5.14%，5 亿元至 10 亿元规模的平均收益率为 4.05%，100 亿元以上规模的平均收益率为 3.12%，20 亿元至 50 亿元规模的平均收益率为 1.05%。通过与 2020 年 CTA 策略私募机构的业绩表现，以及 2021 年以来国内股票多头私募机构的收益率情况进行对比发现，今年以来 CTA 策略私募机构的投资业绩整体表现稳健，并在今年以来该第三方机构八大私募策略产品类型排名中位列第一。

配置需求旺盛，在产品配置需求方面，得益于大宗商品市场整体偏强的趋势性价格表现，以及近两个多月以来行业内产品持续稳健的平均收益率表现，现阶段国内私募 CTA 策略产品的整体配置需求居高不下。

(中国证券报，2021-03-25)

1.2. 市场行情

全文观察期自 2021 年 3 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日。

表 1：2021 年 3 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	-5.40%	-1.28%
中证 500	-1.73%	-0.24%
中证全债	0.68%	0.99%
南华商品指数	-4.68%	6.42%
南华工业品指数	-3.70%	10.39%
南华农产品指数	-6.11%	-3.10%
南华金属指数	-2.55%	9.97%
南华能化指数	-4.20%	9.26%
南华贵金属指数	-5.28%	-9.79%

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

A 股市场方面，3 月 A 股市场显著调整，沪深 300 指数跌幅超过 5%，市场的调整，本质上是前期高企的估值进行消化。虽然最近两周市场迎来反弹，尤其是前期跌幅较大的抱团股成为反弹主线，不过，市场成交量持续萎靡，两市日均成交额仅 7000 亿元左右，为 2021 年以来新低。缩量反弹预示着多头信心的不足，也意味着本轮上涨定位于春节后市场大幅下跌后的反弹修正，并不意味着新一波中期行情的开始，且以沪深 300 指数为代表的当前估值分位仍然处于过去 5 年 90% 以上的历史高位，估值回归的过程可能并未结束，鉴于此，我们依旧建议暂时坚持防御性配置的思路，不急于追涨，而是等待市场整体的估值水平达到一个相对合理的位置后，再考虑择机加仓。行业配置上，目前以分散化配置为主，待市场估值回归至合理水平后，中期投资依旧集中于消费、成长等契合经济转型的方向上。

债券市场方面，3 月债市表现超出市场预期，在美债收益率快速飙升背景下，国内 10 年期国债收益率小幅下行 9 个 BP，这一方面源于股市疲弱，避险情绪催生股债跷跷板效应，另一方面也源于市场前期对利空已有所反映，且中美利差保持较高水平，对美债冲击存在一定安全垫。整体看，近期债市的波动明显下降，市场呈现低波状态，这本质上是对当下中性货币政策的反映。伴随经济逐步恢复至疫情前水平，国内货币政策要兼顾稳杠杆与防风险，而经济复苏的不平衡以及降低实体经济融资成本的诉求，又要求货币政策不急转。这相应决定了当前债市可能腾挪空间不大，维持对债市的震荡研判，后续债市的机会在于流动性或经济增长的预期差出现，以及市场波动的回升。

商品市场方面，3 月商品市场普遍下跌。尤以贵金属和农产品跌幅居多。黄金市场近段时间的持续疲弱，主要是受美国实际利率快速上行的压制，而美元指数的上行也成为拖累黄金表现的负面因素。拉长看，伴随全球通胀预期的升温，支撑黄金长期看涨的逻辑仍在，但中短期内，由于美债收益率尚未见顶，且当前黄金技术面走势上的动量趋势也遭到破坏，黄金的做多机会可能

不佳。能化方面，美债收益率上涨，美元走高，欧洲疫苗接种不顺畅，油价出现回落，PTA 跟随下跌。整体来看，3 月多数商品出现下跌，趋势延续性变弱，3 月 CTA 策略出现回撤。

股票策略共考察 11622 只基金，中位数收益-1.11%，收益区间在【-79.19%,236.17%】。

相对价值共考察 665 只基金，中位数收益 0.4%，收益区间在【-50.64%,59.45%】。

管理期货共考察 1662 只基金，中位数收益 1.52%，收益区间在【-57.82%,125.72%】。

宏观策略共考察 374 只基金，中位数收益-0.02%，收益区间在【-39.50%,109.50%】。

债券策略共考察 743 只基金，中位数收益 1.19%，收益区间在【-20.78%,220.14%】。

组合基金共考察 898 只基金，中位数收益 0.33%，收益区间在【-22.72%,87.47%】。

表 2：2021 年 1-3 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	-1.15%	-79.19%	-6.10%	-1.11%	3.06%	236.17%	10.93%
	相对价值	0.61%	-50.64%	-1.42%	0.40%	2.80%	59.45%	6.05%
	管理期货	2.74%	-57.82%	-1.69%	1.52%	5.95%	125.72%	11.13%
	宏观策略	0.31%	-39.50%	-4.85%	-0.02%	4.38%	109.50%	11.18%
	债券策略	2.74%	-20.78%	0.32%	1.19%	2.19%	220.14%	12.00%
	组合基金	0.07%	-22.72%	-1.24%	0.33%	1.28%	87.47%	4.89%
最大 回撤	股票策略	-12.96%	-80.50%	-17.83%	-11.51%	-6.90%	0.00%	8.43%
	相对价值	-3.98%	-56.08%	-5.27%	-2.71%	-1.05%	0.00%	4.72%
	管理期货	-7.21%	-64.17%	-9.04%	-5.01%	-2.70%	0.00%	7.33%
	宏观策略	-10.15%	-41.38%	-13.80%	-8.50%	-4.35%	0.00%	7.74%
	债券策略	-2.00%	-42.66%	-1.99%	-0.32%	-0.04%	0.00%	4.05%
	组合基金	-6.54%	-32.03%	-11.43%	-4.76%	-1.92%	0.00%	5.53%

资料来源：华宝证券研究创新部，私募排排网

表 3：2021 年 3 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	-2.78%	-47.01%	-4.92%	-2.43%	-0.35%	82.14%	5.27%
	相对价值	-0.50%	-35.06%	-1.17%	-0.25%	0.46%	20.45%	2.68%
	管理期货	-1.09%	-55.57%	-2.66%	-0.56%	0.69%	129.80%	6.15%
	宏观策略	-2.36%	-28.36%	-3.97%	-1.73%	-0.10%	29.77%	4.81%
	债券策略	0.88%	-15.58%	0.15%	0.41%	0.89%	173.02%	7.60%
	组合基金	-1.65%	-12.86%	-3.16%	-1.16%	-0.10%	8.50%	2.40%
最大 回撤	股票策略	-4.89%	-47.50%	-6.58%	-3.82%	-1.97%	0.00%	4.50%
	相对价值	-1.51%	-35.06%	-1.81%	-0.87%	-0.20%	0.00%	2.33%
	管理期货	-3.41%	-61.35%	-4.14%	-2.14%	-0.70%	0.00%	4.68%
	宏观策略	-4.10%	-28.36%	-5.45%	-2.64%	-1.48%	0.00%	4.24%
	债券策略	-0.76%	-16.85%	-0.43%	-0.02%	0.00%	0.00%	2.24%

组合基金	-2.61%	-13.44%	-4.32%	-1.69%	-0.63%	0.00%	2.55%
------	--------	---------	--------	--------	--------	-------	-------

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。

2.2. 分策略部分产品展示

3 月股票市场下挫后震荡寻底，股票策略下跌幅度较大，股票相关策略如宏观策略和组合基金等整体回撤也较明显，相比之下相对价值策略和管理期货策略回撤较少，债券策略则是唯一收益为正的策略。3 月商品市场趋势出现反转，所有商品 3 月均出现下跌，农产品和贵金属跌幅较大，管理期货类策略整体业绩出现回撤。

表 4：2021 年 3 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
诚毅呈泰 1 号私募证券投资基金	福建诚毅资产管理有限公司	2019-12-17	67.55%	8.53
国恩 AI 高频量化 1 号私募证券投资基金	深圳前海国恩资本管理有限公司	2020-12-01	87.80%	13.16
国泓稳健 1 期证券投资基金	深圳市前海国泓资产管理有限公司	2015-05-05	78.10%	6.44
国赞稳健 8 号私募证券投资基金	湖州国赞投资管理合伙企业(有限合伙)	2020-12-21	91.40%	4.56
宏阳乘风一号私募证券投资基金	宁波宏阳投资管理合伙企业(有限合伙)	2020-12-10	67.95%	8.74
鸿基天成七号私募证券投资基金	深圳鸿基天成投资管理有限公司	2019-05-09	71.40%	12.91
千牛稳健一号私募证券投资基金	西藏文储投资基金管理有限公司	2018-11-21	67.22%	9.99
融昊旭熙价值一号私募证券投资基金	广东融昊资产管理有限公司	2020-07-21	68.20%	11.93
申量土生金 9 号私募证券投资基金	深圳申量基金管理有限公司	2020-08-10	65.44%	12.53
通达龙腾 1 号基金	深圳市通达龙腾投资管理有限公司	2016-02-26	92.45%	7.90

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

图 1：股票策略指数历史走势



资料来源：华宝证券研究创新部，私募排排网（2017-12-29 日始）

注：指数构建采用该类策略产品收益率中位数统计，按周跟踪，剔除极值和统计当日清算基金。

下同

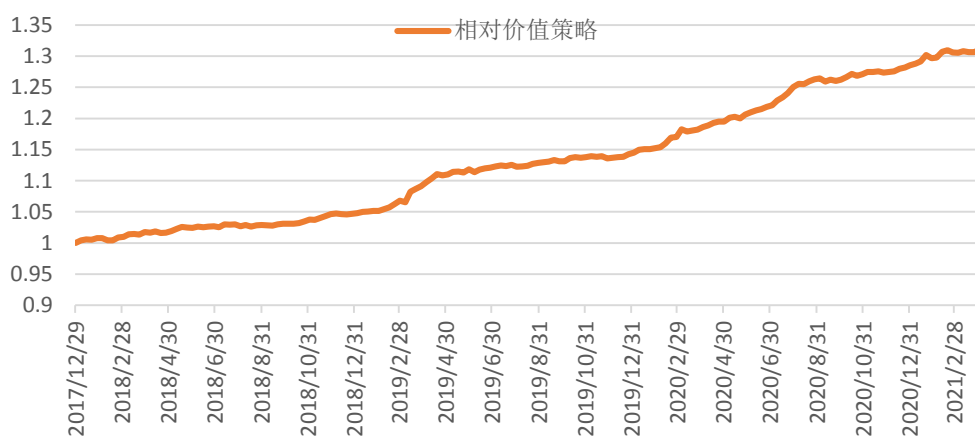
表 5: 2021 年 3 月收益表现较好的相对价值产品

产品简称	基金管理人	成立时间	收益率	夏普比率
春秋 7 号指数增强量化对冲私募证券投资基金	深圳前海春秋投资管理有限公司	2020-04-16	13.67%	2.59
第一京广-京广 3 号私募证券投资基金	深圳第一京广资产管理有限公司	2019-05-31	13.51%	1.55
镝力阿尔法喵 1 号私募证券投资基金	山东镝力私募(投资)基金管理有限公司	2020-09-25	30.35%	6.84
货力量化对冲 5 号私募证券投资基金	上海货力资产管理有限公司	2019-07-25	13.25%	3.32
九秩禾瑞六号私募证券投资基金	上海九秩投资管理合伙企业(有限合伙)	2020-06-17	23.43%	7.14
民生资本-博洋 1 期阿尔法策略私募证券投资基金	民生资本投资管理有限公司	2019-02-11	15.63%	2.21
拓牌鼎汇 2 号私募证券投资基金	上海拓牌资产管理有限公司	2020-07-29	22.74%	4.60
通和量化对冲九期私募投资基金	大连通和投资有限公司	2018-07-10	16.09%	5.04
洼盈九号量化对冲进取型私募证券投资基金	上海洼盈投资管理有限公司	2017-06-06	59.45%	13.36
致远三号基金	致诚卓远(珠海)投资管理合伙企业(有限合伙)	2015-12-07	30.01%	3.78

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

图 2: 相对价值策略指数历史走势



资料来源: 华宝证券研究创新部, 私募排排网 (2017-12-29 日始)

表 6: 2021 年 3 月收益表现较好的管理期货产品

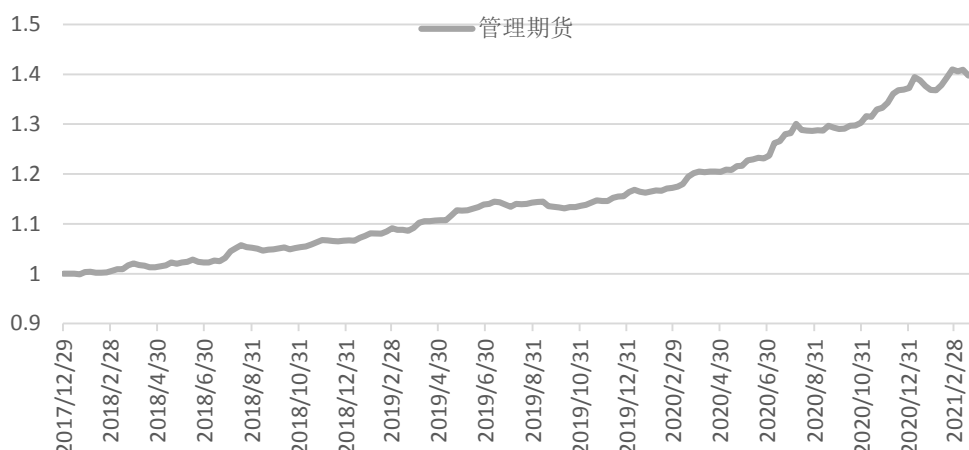
产品简称	基金管理人	成立时间	收益率	夏普比率
航景星和修远 6 号私募证券投资基金	航景星和资产管理(北京)有限公司	2019-08-28	125.72%	10.22
金元亨量化 1 期私募投资基金	北京元亨泰来资产管理有限公司	2018-01-31	52.11%	9.76
力驶多乐多策略 10 号私募证券投资基金	上海力驶投资管理有限公司	2020-09-24	50.20%	7.56
明盛凯旋一号私募证券投资基金	宁波明盛资产管理有限公司	2020-12-09	74.59%	9.72
七禾科技传奇壹号私募证券投资基金	杭州七禾聚资产管理有限公司	2020-03-24	45.11%	13.29
睿屹尚丰京信卓越 3 号私募证券投资基金	深圳市前海睿屹尚丰投资管理有限公司	2019-10-14	42.95%	6.62
申优水星 2 号私募证券投资基金	深圳申优资产管理有限公司	2019-07-10	46.86%	6.25
韬晟清静一号期货投资私募基金	杭州韬晟资产管理有限公司	2020-03-30	49.36%	5.25
旭冕华鑫 1 号私募投资基金	上海旭冕投资管理有限公司	2018-09-19	43.47%	4.65
由势永续 1 号私募证券投资基金	上海由势投资管理有限公司	2020-11-05	48.25%	6.14

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

敬请参阅报告结尾处免责声明

图 3：管理期货策略指数历史走势



资料来源：华宝证券研究创新部，私募排排网（2017-12-29 日始）

表 7：2021 年 3 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
抱朴 3 号私募证券投资基金	杭州传俊资产管理有限公司	2017-09-25	17.43%	1.56
泓湖稳宏宏观策略私募基金	上海泓湖投资管理有限公司	2016-11-09	20.37%	3.12
海钦可转债私募证券投资基金	宁波海钦投资管理有限公司	2020-03-20	20.42%	4.68
海鹏腾瑞海量 3 号私募证券投资基金	深圳海鹏腾瑞资产管理有限公司	2020-08-20	35.05%	4.24
匠心全天候策略私募基金	上海亚鞅资产管理有限公司	2017-06-20	29.21%	6.50
聚联汇翡翠私募证券投资基金	深圳聚联汇投资有限公司	2021-01-28	27.60%	8.69
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	2018-02-01	30.58%	3.90
宁水期权稳健 2 号私募证券投资基金	厦门宁水投资管理有限公司	2020-03-25	19.09%	1.98
万川未量长风 1 期私募证券投资基金	烟台市万川投资管理有限公司	2019-09-24	62.43%	6.39
兆信魔窗私募证券投资基金	江苏省兆信资产管理有限公司	2019-12-18	27.38%	4.44

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

图 4：宏观策略指数历史走势



资料来源：华宝证券研究创新部，私募排排网（2017-12-29 日始）

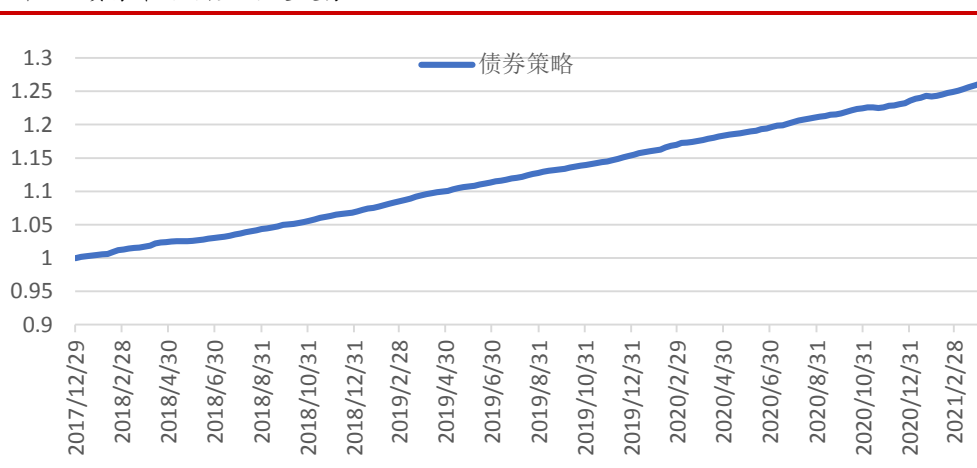
表 8：2021 年 3 月收益表现较好的债券策略产品

产品简称	基金管理人	成立时间	收益率	夏普比率
复熙债券 2 号私募证券投资基金	上海复熙资产管理有限公司	2019-03-21	35.53%	6.77
华融证券可交债 1 号集合资产管理计划		2020-11-09	23.03%	4.31
汇牛华府二号私募证券投资基金	上海汇牛资产管理有限公司	2020-07-27	40.61%	11.24
乾元红泰债券精选五号私募证券投资基金	深圳乾元红泰投资管理有限公司	2021-01-20	25.56%	3.95
润熙进取型债券私募证券投资基金	晋江润熙投资管理有限公司	2020-10-21	20.84%	5.05
睿亿投资大类资产 5 号私募基金	上海睿亿投资发展中心(有限合伙)	2018-06-19	46.79%	4.95
数弈众城债券稳增 2 期私募证券投资基金	南京数弈众城投资管理有限公司	2020-09-14	17.74%	3.49
洮利堕落天使 4 号私募证券投资基金	上海洮利资产管理有限公司	2020-11-24	70.66%	9.61
影响力臻选一号私募证券投资基金	影响力资本管理(深圳)有限公司	2019-07-04	62.03%	6.81
竹润鑫鑫 1 号私募证券投资基金	上海竹润投资有限公司	2020-12-22	24.65%	1.76

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

图 5：债券策略指数历史走势



资料来源：华宝证券研究创新部，私募排排网（2017-12-29 日始）

表 9：2021 年 3 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
创弘价值精选 FOF 私募基金	深圳市恒泰融安投资管理有限公司	2018-11-06	12.39%	5.17
东航金融-种子二号私募基金	东航金控有限责任公司	2016-08-10	13.12%	2.87
乐瑞 FOF1 号私募资产配置基金	深圳乐瑞全球管理有限公司	2020-03-26	13.04%	2.72
霖海远图 1 期私募证券投资基金	霖海投资管理(上海)有限公司	2020-03-27	11.94%	6.86
宁聚郁金香投资基金	宁波宁聚资产管理中心(有限合伙)	2014-07-07	15.11%	3.31
天津仙童投资管理有限责任公司-仙童 FOF11 期私募投资基金	天津仙童投资管理有限责任公司	2016-08-30	87.47%	12.14
卓惟远见 9 号私募证券投资基金	杭州卓惟资产管理有限公司	2020-06-10	24.80%	5.89
紫鑫六号私募证券投资基金	江苏紫鑫投资管理有限公司	2015-01-20	21.84%	2.67
臻博睿核心私募证券投资基金	核心资本管理(杭州)有限公司	2018-04-16	11.84%	3.72
驻点卡方数学家八号私募证券投资类 FOF 基	上海驻点资产管理有限公司	2019-04-02	24.14%	3.24

金

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

图 6：组合基金指数历史走势



资料来源：华宝证券研究创新部，私募排排网（2017-12-29 日始）

2.3. 产品发行与清盘

从产品发行来看，2021 年 1-2 月，受春节因素影响，多数策略发行数量回落。但各策略发行数量 3 月即出现明显回升，基本回归到正常水平。

从产品清盘来看，各月份清盘数量基本保持稳定，2 月因为春节假期因素清盘数量较其它月份少，其余月份随行情波动不大。

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
202004	515	48	83	22	31	62
202005	579	65	116	31	36	76
202006	852	113	115	31	39	66
202007	1390	169	140	35	54	96
202008	1460	153	156	30	54	130
202009	1429	188	217	41	70	132
202010	909	125	136	28	46	55
202011	1178	180	197	30	103	111
202012	1510	197	271	43	91	103
202101	578	43	57	19	29	38
202102	525	35	39	15	29	29
202103	1365	139	144	51	59	87

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。

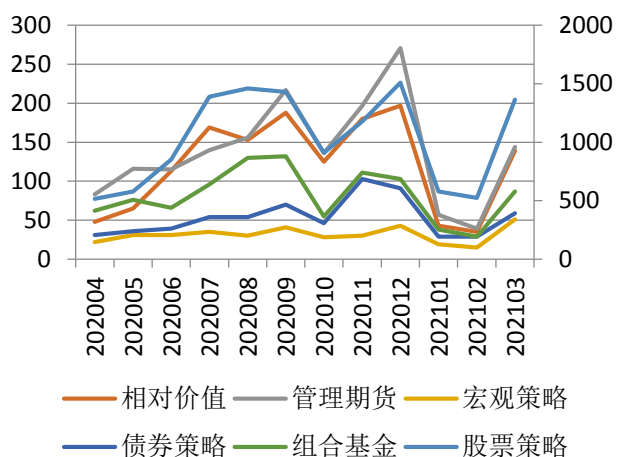
敬请参阅报告结尾处免责声明

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
202004	205	32	53	6	7	19
202005	177	24	42	6	27	27
202006	189	32	36	7	11	22
202007	189	32	48	10	10	20
202008	171	23	48	5	6	18
202009	175	27	31	3	10	23
202010	141	17	26	7	19	23
202011	166	20	33	6	10	18
202012	175	24	41	3	15	14
202101	207	37	46	3	20	15
202102	107	18	33	4	9	15
202103	203	26	39	10	14	12

资料来源：华宝证券研究创新部,私募排排网

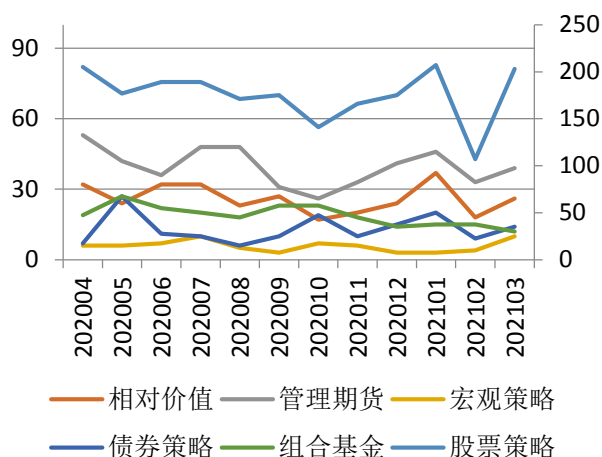
图 7: 各策略各月份新发基金数量



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 8: 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

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 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。