

股指期货持续升水，适度关注股票市场中性策略配置机会

私募基金月报

分析师：程靖斐

执业证书编号：S0890517060001

电话：021-20321305

邮箱：chengjingfei@cnhbstock.com

分析师：张青

执业证书编号：S0890516100001

电话：021-20321154

邮箱：zhangqing@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

- 1 《私募基金：股票策略表现优异，CTA趋势策略多数回调》 2021-12-23
- 2 《私募基金：风险指标在私募 FOF 组合构建中的运用》 2021-12-14
- 3 《私募基金：管理期货策略强势反弹，新发数量大幅增长》 2021-10-20

◎ 投资要点：

市场点评。A股12月日均成交额稳定维持在万亿以上，北向资金成交净买入889.92亿元，中证500指数的历史波动率单月上升了2个百分点，IC合约普遍升水，大盘价值和小盘价值风格单月上涨超5%，私募策略多数遭遇回调。

分策略业绩统计。股票策略共考察12851只基金，中位数收益6.32%，收益区间在【-85.44%,1382.71%】。相对价值共考察591只基金，中位数收益6.42%，收益区间在【-29.73%,194.18%】。管理期货共考察1973只基金，中位数收益6.3%，收益区间在【-79.03%,1380.90%】。宏观策略共考察357只基金，中位数收益6.82%，收益区间在【-94.82%,415.16%】。债券策略共考察845只基金，中位数收益6.04%，收益区间在【-32.20%,265.90%】。组合基金共考察1149只基金，中位数收益4.51%，收益区间在【-50.63%,224.97%】。

分策略业绩分析。我们在全市场中筛选，以私募基金管理人为统计维度，将其发行的属于该策略类别的产品等权合成为该管理人对应策略的业绩曲线，首先以列表的形式统计过去一年该策略收益率排名前十的管理人（不足10家则全部展示），再将全市场中所有满足条件管理人的对应策略业绩曲线等权合成为该策略代表全市场的业绩指数。

产品发行与清盘。在经历了10月份新发数量下降之后，最近两个月新发基金数量普遍回升。

风险提示：市场有风险，投资须谨慎。

内容目录

1. 市场回顾	4
1.1. 市场点评	4
1.2. 市场行情	4
2. 分策略业绩统计	4
3. 分策略业绩分析	5
3.1. 股票策略	6
3.1.1. 中证 500 指数增强策略	6
3.1.2. 量化多头策略	7
3.1.3. 主观多头策略	7
3.1.4. 股票多空策略	8
3.2. 相对价值策略	9
3.2.1. 股票市场中性策略	9
3.2.2. 期权策略	10
3.2.3. 可转债策略	11
3.2.4. T0 策略	12
3.3. 管理期货策略	12
3.3.1. 主观 CTA 策略	12
3.3.2. 量化趋势策略	13
3.3.3. 量化套利策略	14
3.4. 复合策略	15
4. 产品发行与清盘	16

图表目录

图 1: 中证 500 指数增强策略业绩指数	6
图 2: 量化多头策略业绩指数	7
图 3: 主观多头策略业绩指数	8
图 4: 股票多空策略业绩指数	9
图 5: 股票市场中性策略业绩指数	10
图 6: 期权策略业绩指数	11
图 7: 可转债策略业绩指数	11
图 8: T0 策略业绩指数	12
图 9: 主观 CTA 策略业绩指数	13
图 10: 量化趋势策略业绩指数	14
图 11: 量化套利策略业绩指数	15
图 12: 复合策略业绩指数	16
图 13: 各策略各月份新发基金数量	17
图 14: 各策略各月份清盘基金数量	17

表 1: 2021 年 12 月各市场代表指数收益情况	4
-----------------------------	---

表 2: 2021 年 1-12 月各策略指标情况	5
---------------------------	---

表 3: 2021 年 12 月各策略指标情况	5
-------------------------	---

表 4: 中证 500 指数增强策略私募概况.....	6
表 5: 量化多头策略私募概况.....	7
表 6: 主观多头策略私募概况.....	8
表 7: 股票多空策略私募概况.....	8
表 8: 股票市场中性策略私募概况	9
表 9: 期权策略私募概况.....	10
表 10: 可转债策略私募概况	11
表 11: T0 策略私募概况	12
表 12: 主观 CTA 策略私募概况	12
表 13: 量化趋势策略私募概况.....	13
表 14: 量化套利策略私募概况.....	14
表 15: 复合策略产品私募概况.....	15
表 16: 各策略近 12 月新发基金数量	16
表 17: 各策略近 12 月清盘基金数量	17

1. 市场回顾

1.1. 市场点评

截至 2021 年 12 月末，存续私募证券投资基金管理人 9069 家，存续私募证券投资基金 76839 只，存续规模 6.12 万亿。A 股 12 月日均成交额稳定维持在万亿以上，北向资金成交净买入 889.92 亿元，中证 500 指数的历史波动率单月上升了 2 个百分点，IC 合约普遍升水，大盘价值和小盘价值风格单月上涨超 5%，私募策略多数遭遇回调。

12 月，股票市场中性策略受到超额收益回撤以及贴水收敛的影响普遍表现不佳，中证 500 股指期货持续升水至近两年高位，从对冲成本的角度来看，这个时候应适度关注股票市场中性策略的配置机会。

1.2. 市场行情

全文观察期自 2021 年 12 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日。

表 1：2021 年 12 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
上证 50	3.44%	-10.06%
沪深 300	2.24%	-5.20%
中证 500	1.47%	15.58%
中证 1000	-0.55%	20.52%
大盘成长	0.65%	0.29%
大盘价值	5.40%	-8.29%
小盘成长	-0.01%	23.63%
小盘价值	5.07%	20.51%
南华商品	5.49%	20.94%

资料来源：华宝证券研究创新部

2. 分策略业绩统计

股票策略共考察 12851 只基金，中位数收益 6.33%，收益区间在【-85.44%,1382.71%】。

相对价值共考察 591 只基金，中位数收益 6.42%，收益区间在【-29.73%,194.18%】。

管理期货共考察 1973 只基金，中位数收益 6.3%，收益区间在【-79.03%,1380.90%】。

宏观策略共考察 357 只基金，中位数收益 6.82%，收益区间在【-94.82%,415.16%】。

债券策略共考察 845 只基金，中位数收益 6.04%，收益区间在【-32.20%,265.90%】。

组合基金共考察 1149 只基金，中位数收益 4.51%，收益区间在【-50.63%,224.97%】。

表 2: 2021 年 1-12 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	12.87%	-85.44%	-4.89%	6.33%	22.63%	1382.71%	38.31%
	相对价值	8.33%	-29.73%	0.58%	6.42%	12.73%	194.18%	15.33%
	管理期货	11.83%	-79.03%	-0.69%	6.30%	16.90%	1380.90%	39.83%
	宏观策略	14.53%	-94.82%	-2.87%	6.82%	21.24%	415.16%	38.86%
	债券策略	13.06%	-32.20%	3.50%	6.04%	14.67%	265.90%	21.17%
	组合基金	6.91%	-50.63%	0.23%	4.51%	9.43%	224.97%	14.99%
最 大 回 撤	股票策略	-18.52%	-88.11%	-24.45%	-16.42%	-10.11%	0.00%	11.58%
	相对价值	-7.55%	-45.03%	-10.47%	-5.66%	-2.88%	0.00%	6.80%
	管理期货	-13.26%	-83.50%	-17.60%	-10.36%	-5.56%	0.00%	11.25%
	宏观策略	-15.41%	-94.95%	-20.57%	-13.60%	-7.82%	0.00%	10.83%
	债券策略	-4.41%	-83.77%	-5.34%	-1.37%	-0.24%	0.00%	8.11%
	组合基金	-8.62%	-54.40%	-12.44%	-6.63%	-3.17%	0.00%	7.29%

资料来源：华宝证券研究创新部，私募排排网

注：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。

表 3: 2021 年 12 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	-0.35%	-52.76%	-3.07%	-0.23%	2.22%	115.84%	6.39%
	相对价值	-0.88%	-23.40%	-2.13%	-0.39%	0.73%	16.57%	3.59%
	管理期货	-0.42%	-37.19%	-2.20%	-0.44%	0.89%	172.00%	6.43%
	宏观策略	-0.36%	-56.67%	-2.48%	-0.07%	2.44%	14.65%	5.68%
	债券策略	1.31%	-19.33%	0.18%	0.49%	1.08%	81.41%	5.27%
	组合基金	-0.61%	-44.91%	-1.36%	-0.39%	0.23%	18.72%	2.87%
最 大 回 撤	股票策略	-0.35%	-52.76%	-3.07%	-0.23%	2.22%	115.84%	6.39%
	相对价值	-4.37%	-57.49%	-5.93%	-3.24%	-1.49%	0.00%	4.34%
	管理期货	-2.43%	-23.40%	-3.18%	-1.53%	-0.37%	0.00%	3.16%
	宏观策略	-2.69%	-37.19%	-3.45%	-1.77%	-0.58%	0.00%	3.23%
	债券策略	-3.42%	-56.67%	-4.71%	-1.98%	-0.83%	0.00%	4.45%
	组合基金	-0.83%	-20.39%	-0.75%	-0.09%	0.00%	0.00%	1.87%

资料来源：华宝证券研究创新部，私募排排网

3. 分策略业绩分析

我们接下去对股票策略、相对价值策略、管理期货策略和复合策略这四大类进行分策略业绩分析。股票策略和复合策略管理人要求 20 亿以上的管理规模，其他两个大类要求 10 亿以上的管理规模(子策略中的期权策略、可转债策略和 T0 策略管理人要求 1 亿以上管理规模)，公司成立满三年，而且每个管理人至少有三支不限策略的产品正在运作（上述三个子策略的管理人除外）。

我们在全市场中筛选，以私募基金管理人为统计维度，将其发行的属于该策略类别的产品等权合成为该管理人对应策略的业绩曲线，首先以列表的形式统计过去一年该策略收益率排名前十的管理人（不足 10 家则全部展示），再将全市场中所有满足条件管理人的对应策略业绩曲线等权合成为该策略代表全市场的业绩指数。

3.1. 股票策略

3.1.1. 中证 500 指数增强策略

中证 500 指数增强策略，过去一年收益率排名前十中有八家管理规模超百亿，12 月收益率全为负，最高的是启林投资，录得了-0.8%的单月收益，当月中证 500 指数上涨 1.47%。2021 年收益最高的是天演资本，录得了 56.53%的收益，夏普比 3.51 也是年内最高，最大回撤为 5.01%也是年内最小。

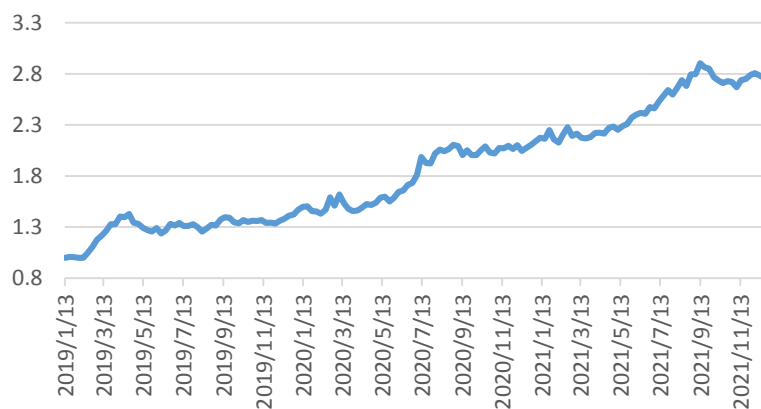
表 4：中证 500 指数增强策略私募概况

管理人	公司规模	成立日期	12 月收益率	2021 年收益率	2021 年最大回撤	2021 年夏普	2020 年收益率
天演资本	100 亿以上	2014/8/5	-1.36%	56.53%	-5.01%	3.51	
念空数据科技	20-50 亿	2015/3/18	-2.03%				
聚宽投资	100 亿以上	2017/3/20	-1.95%	36.40%	-10.08%	2.17	27.50%
诚奇资产	100 亿以上	2013/9/24	-1.17%	35.52%	-8.22%	2.15	
因诺资产	100 亿以上	2014/9/24	-6.00%	33.49%	-9.42%	1.73	55.32%
海浦投资	20-50 亿	2010/6/13	-5.62%	30.91%	-10.24%	1.49	41.05%
九坤投资	100 亿以上	2012/4/12	-4.58%	28.69%	-9.77%	1.84	48.34%
启林投资	100 亿以上	2015/5/28	-0.80%	28.00%	-7.56%	1.91	65.54%
赫富投资	100 亿以上	2016/3/21	-0.95%	27.40%	-9.26%	1.61	48.39%
黑翼资产	100 亿以上	2014/5/5	-1.92%	25.92%	-12.39%	1.52	38.34%

资料来源：华宝证券研究创新部,私募排排网

注：根据每个管理人对策略产品等权合成后进行业绩统计，展示过去一年该策略收益率排名前十的管理人，不代表投资建议。

图 1：中证 500 指数增强策略业绩指数



资料来源：华宝证券研究创新部,私募排排网

注：根据全市场中所有满足条件管理人的对应策略业绩曲线等权合成，下同。

3.1.2. 量化多头策略

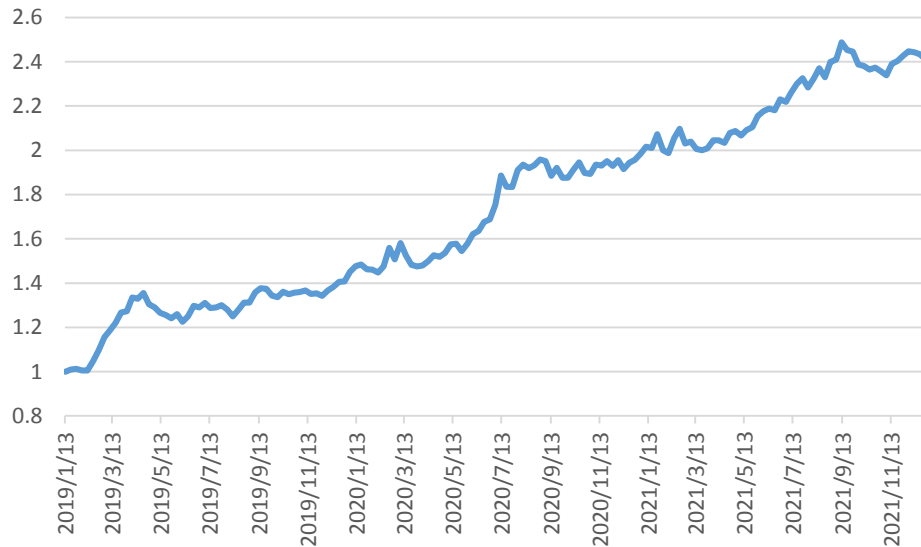
量化多头策略，过去一年收益率排名前十中有四家管理规模超百亿，12月收益率有四家为正，最高的是白鹭资管，录得了1.46%的单月收益。2021年收益最高的是前海国恩资本，录得了80.62%的收益，夏普比5.47也是年内最高，最大回撤2.22%也是年内最小。

表 5: 量化多头策略私募概况

管理人	公司规模	成立日期	12月收益率	2021年收益率	2021年最大回撤	2021年夏普	2020年收益率
前海国恩资本	50-100亿	2016/4/15	1.96%	80.62%	-2.22%	5.47	49.81%
世纪前沿私募基金	100亿以上	2015/8/24	-1.31%	48.15%	-11.89%	2.4	53.65%
念空数据科技	20-50亿	2015/3/18	-3.35%	48.09%	-6.66%	2.69	36.53%
鸣石投资	100亿以上	2010/12/9	-2.86%	45.75%	-10.82%	2.4	31.78%
优美利投资	20-50亿	2014/4/28	-1.81%	44.22%	-5.91%	2.54	32.20%
白鹭资管	50-100亿	2015/12/8	1.46%	42.01%	-6.93%	2.39	31.93%
佳期投资	100亿以上	2014/11/28	0.92%	40.73%	-6.08%	2.7	39.15%
凡二私募证券基金	100亿以上	2013/11/26	-1.70%	38.90%	-5.00%	2.73	
宽德投资	50-100亿	2014/11/12	-1.60%	38.26%	-7.78%	2.28	46.68%
卓识投资	50-100亿	2016/4/22	1.10%	37.37%	-7.83%	2.28	39.11%

资料来源：华宝证券研究创新部,私募排排网

图 2: 量化多头策略业绩指数



资料来源：华宝证券研究创新部,私募排排网

3.1.3. 主观多头策略

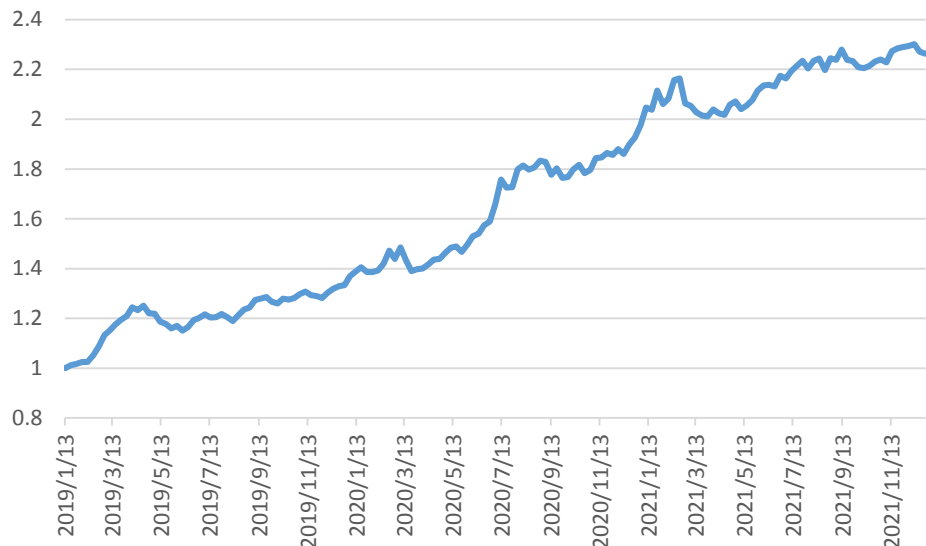
主观多头策略，过去一年收益率排名前十中有半数管理规模超五十亿，12月收益率只有一家为正，最高的是复胜资产，录得了1.66%的单月收益。2021年收益最高的是三希资本，录得了111.1%的收益，年内夏普比最高的是山楂树甄琢的2.96，年内最大回撤最小的是瑞信致远的9.61%。

表 6: 主观多头策略私募概况

管理人	公司规模	成立日期	12月收益率	2021年收益率	2021年最大回撤	2021年夏普	2020年收益率
三希资本	20-50亿	2018/8/10	-13.18%	111.10%	-16.40%	2.55	43.93%
瑞信致远	20-50亿	2015/1/26	-4.06%	95.60%	-9.61%	2.89	
山楂树甄琢资产	20-50亿	2017/6/20	-3.55%	79.68%	-11.61%	2.96	60.02%
南土资产	50-100亿	2015/10/15	-5.21%	76.28%	-14.84%	2.64	152.38%
复胜资产	50-100亿	2015/12/2	1.66%	75.84%	-19.55%	2.4	77.95%
天倚道投资	50-100亿	2005/3/3	-9.98%	66.80%	-12.42%	2.38	
正圆投资	100亿以上	2015/10/28	-1.50%	66.26%	-16.44%	2.14	153.32%
博普科技	50-100亿	2012/7/19	-3.08%	65.38%	-12.97%	2.68	91.32%
浦泓投资	20-50亿	2015/8/25	-1.73%	65.00%	-20.12%	2	64.33%
歆享资产	20-50亿	2013/11/6	-5.50%	64.80%	-22.36%	1.98	6.89%

资料来源: 华宝证券研究创新部, 私募排排网

图 3: 主观多头策略业绩指数



资料来源: 华宝证券研究创新部, 私募排排网

3.1.4. 股票多空策略

股票多空策略, 过去一年收益率排名前十家中有四家管理规模超五十亿, 12月收益率有四家为正, 最高的是盈阳资产, 录得了 2.25% 的单月收益。2021 年收益最高的也是盈阳资产, 录得了 25.32% 的收益, 年内夏普比最高的是思懿投资的 2.09, 年内最大回撤最小的是九坤投资的 3.22%。

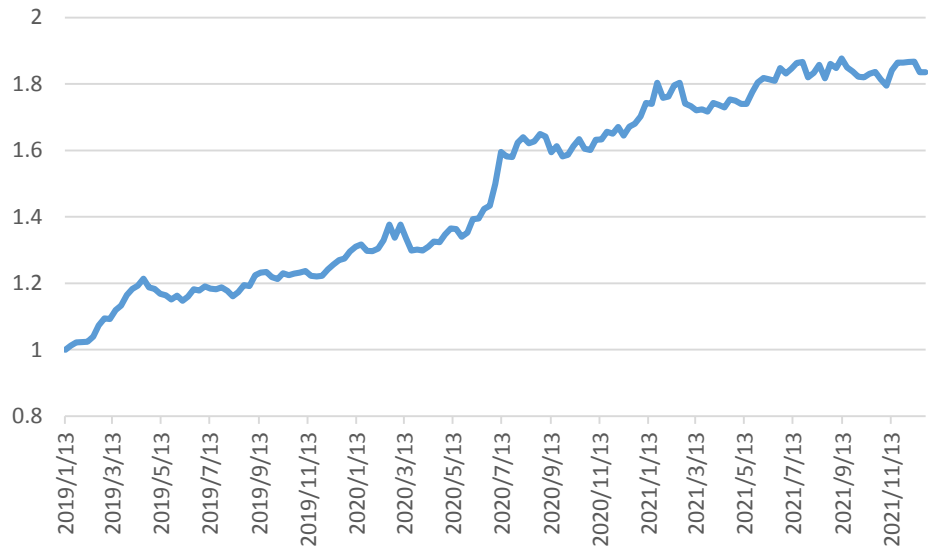
表 7: 股票多空策略私募概况

管理人	公司规模	成立日期	12月收益率	2021年收益率	2021年最大回撤	2021年夏普	2020年收益率
盈阳资产	20-50亿	2014/6/18	2.25%	25.32%	-5.73%	1.72	42.21%
思懿投资	100亿以上	2016/1/28	-0.35%	17.98%	-3.58%	2.09	15.83%
华夏未来	20-50亿	2013/6/6	-2.70%	14.13%	-8.74%	0.82	47.76%
富恩德资产	20-50亿	2009/8/3	-13.31%	13.75%	-26.94%	0.23	69.21%
九坤投资	100亿以上	2012/4/12	-1.73%	10.65%	-3.22%	1.78	32.31%
上海大朴资产	100亿以上	2007/4/18	0.11%	10.40%	-11.08%	0.64	37.89%

喜岳投资	20-50 亿	2014/10/20	0.52%	9.17%	-6.97%	0.66	20.50%
平石资产	20-50 亿	2006/5/23	-0.43%	8.96%	-19.92%	0.35	14.23%
浪石投资	20-50 亿	2009/4/7	-4.95%	6.66%	-11.56%	0.35	36.38%
拾贝能信私募基金	50-100 亿	2014/3/28	0.44%	6.65%	-13.18%	0.35	25.47%

资料来源：华宝证券研究创新部,私募排排网

图 4：股票多空策略业绩指数



资料来源：华宝证券研究创新部,私募排排网

3.2. 相对价值策略

3.2.1. 股票市场中性策略

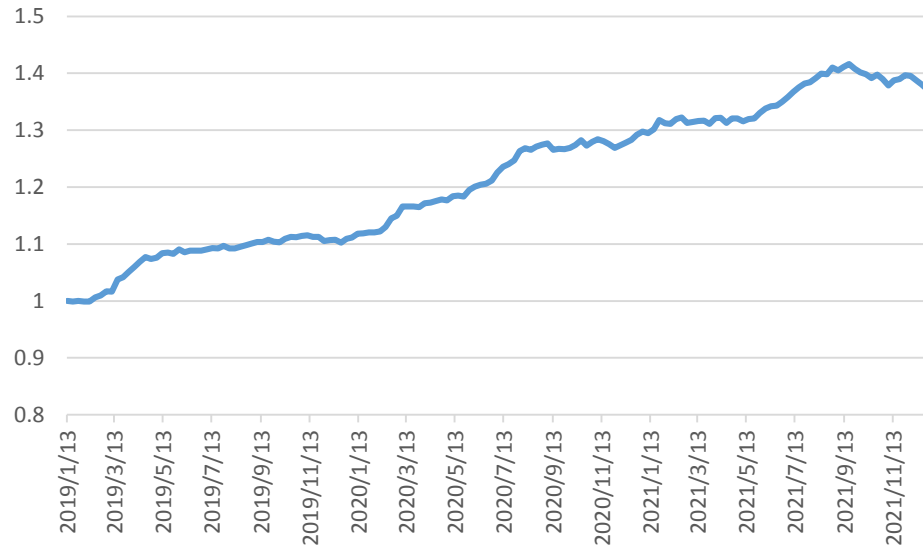
股票市场中性策略，过去一年收益率排名前十中有半数管理规模上百亿，12月收益率仅有一家为正，最高的是拓牌资产，录得了0.85%的单月收益。2021年收益最高的是拓牌资产，录得了44.6%的收益，年内夏普比最高的也是拓牌资产的3.23，年内最大回撤最小的是嘉恩资产的2.81%。

表 8：股票市场中性策略私募概况

管理人	公司规模	成立日期	12月收益率	2021年收益率	2021年最大回撤	2021年夏普	2020年收益率
拓牌资产	10-20 亿	2014/11/7	0.85%	44.60%	-3.93%	3.23	
念空数据科技	20-50 亿	2015/3/18	-7.59%	37.37%	-7.94%	1.85	31.44%
世纪前沿私募基金	100 亿以上	2015/8/24	-1.44%	23.40%	-4.20%	2.57	21.32%
鸣石投资	100 亿以上	2010/12/9	-2.49%	22.63%	-7.12%	2.71	16.80%
凡二私募证券基金	100 亿以上	2013/11/26	-3.52%	19.09%	-3.52%	2.7	11.42%
概率投资	10-20 亿	2010/6/2	-3.78%	18.39%	-4.96%	2.04	
天演资本	100 亿以上	2014/8/5	-3.29%	17.22%	-10.43%	1.8	17.45%
嘉恩资产	100 亿以上	2015/6/26	-0.97%	16.23%	-2.81%	2.23	31.98%
龙旗科技	20-50 亿	2011/10/28	-3.72%	15.27%	-6.34%	1.42	20.35%
宽德投资	50-100 亿	2014/11/12	-0.55%	13.31%	-3.31%	1.57	11.65%

资料来源：华宝证券研究创新部,私募排排网

图 5: 股票市场中性策略业绩指数



资料来源: 华宝证券研究创新部, 私募排排网

3.2.2. 期权策略

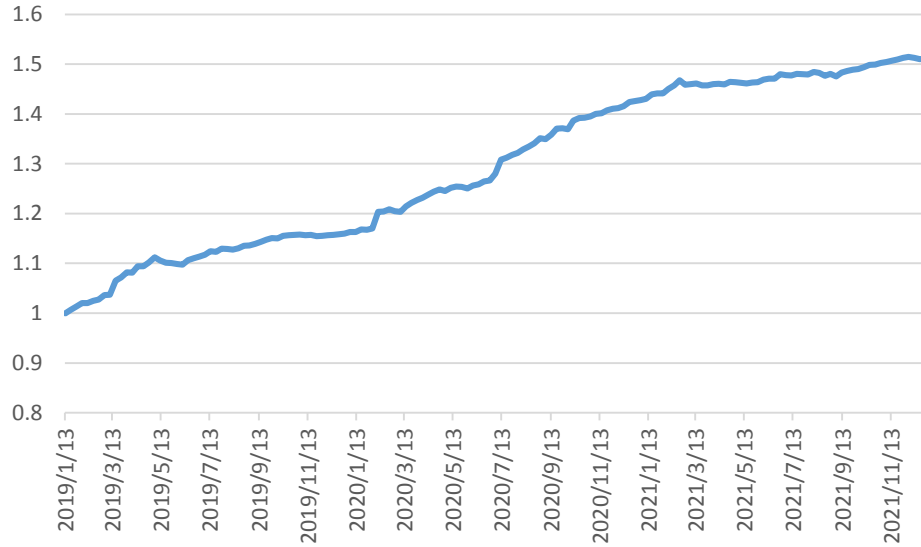
期权策略, 11 月收益率有七家为正, 最高的是小黑妞资产, 录得了 2.05% 的单月收益。2021 年收益最高的是平石资产, 录得了 13.36% 的收益, 年内夏普比最高的是聊塑资产的 3.87, 年内最大回撤最小的是丰衍私募的 0.26%。

表 9: 期权策略私募概况

管理人	公司规模	成立日期	12 月收益率	2021 年收益率	2021 年最大回撤	2021 年夏普	2020 年收益率
平石资产	20-50 亿	2006/5/23	1.62%	13.36%	-2.72%	2.07	
量客投资	1-10 亿	2013/4/10	0.08%	13.10%	-2.35%	2.24	
佳岳投资	10-20 亿	2016/1/27	0.14%	11.02%	-0.94%	2.72	
上海聊塑资产	1-10 亿	2015/4/21	0.64%	8.82%	-0.77%	3.87	33.14%
丰衍私募基金	10-20 亿	2015/11/17	0.06%	6.35%	-0.26%	3.15	12.29%
时代复兴	20-50 亿	2015/3/6	-0.38%	6.09%	-0.75%	1.75	4.97%
牧鑫资产	10-20 亿	2014/8/8	0.24%	5.67%	-8.90%	0.47	50.23%
小黑妞资产	10-20 亿	2015/3/5	2.05%	5.32%	-3.00%	1.09	18.68%
正瀛资产	10-20 亿	2015/7/31	-0.10%	4.30%	-0.61%	1.53	16.28%
林道资产	1-10 亿	2019/11/8	-0.10%	2.69%	-1.81%	0.4	

资料来源: 华宝证券研究创新部, 私募排排网

图 6: 期权策略业绩指数



资料来源: 华宝证券研究创新部, 私募排排网

3.2.3. 可转债策略

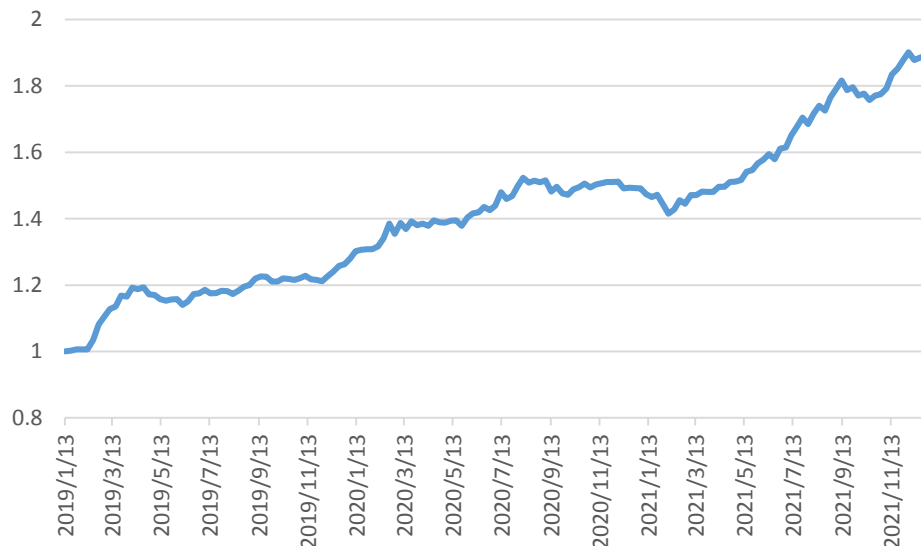
可转债策略, 12 月收益率有三家为正, 最高的是万坤投资, 录得了 1.84% 的单月收益。2021 年收益最高的是悬铃资产, 录得了 34.27% 的收益和年内最高的夏普比 3.25, 年内最小的最大回撤是纯达基金的 4%。

表 10: 可转债策略私募概况

管理人	公司规模	成立日期	12 月收益率	2021 年收益率	2021 年最大回撤	2021 年夏普	2020 年收益率
悬铃资产	10-20 亿	2016/1/29	1.39%	34.27%	-4.64%	3.25	37.51%
上海达仁资产	1-10 亿	2014/10/15	-1.16%	33.21%	-5.41%	2.91	
万坤投资	1-10 亿	2016/9/26	1.84%	29.74%	-9.04%	2.59	5.58%
纯达基金	20-50 亿	2016/2/17	0.71%	10.13%	-4.00%	1.23	11.84%

资料来源: 华宝证券研究创新部, 私募排排网

图 7: 可转债策略业绩指数



资料来源: 华宝证券研究创新部, 私募排排网

3.2.4. T0 策略

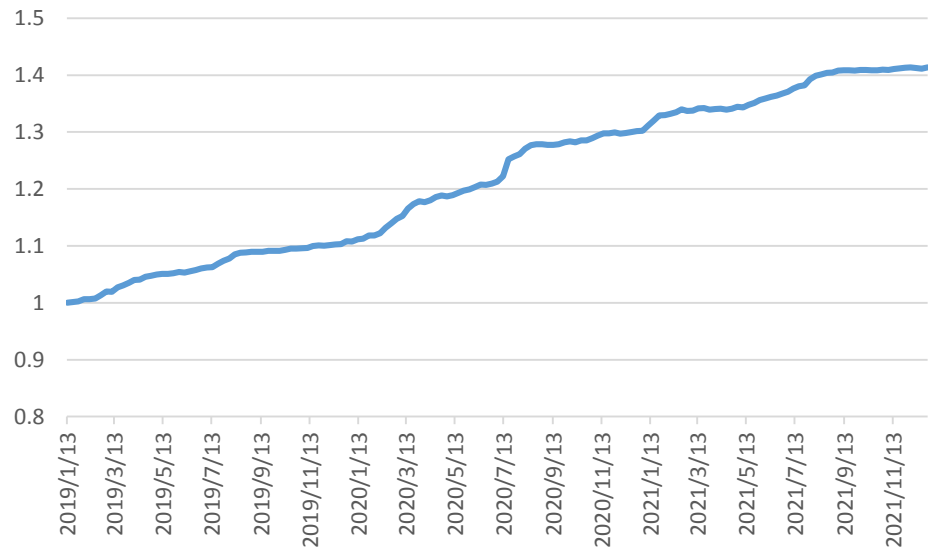
T0 策略，12 月收益率半数为正，最高的是浮石投资，录得了 1.01% 的单月收益。2021 年收益最高的是苏州华智汇金，录得了 14.78% 的收益和年内最高的夏普比 4.58，年内最大回撤最小的是浮石投资的 0.44%。

表 11: T0 策略私募概况

管理人	公司规模	成立日期	12 月收益率	2021 年收益率	2021 年最大回撤	2021 年夏普	2020 年收益率
华智汇金	10-20 亿	2016/3/21	0.29%	14.78%	-0.60%	4.58	22.61%
赢仕投资	1-10 亿	2014/4/11	-0.25%	10.83%	-0.50%	3.57	30.63%
希格斯投资	10-20 亿	2018/3/20	-0.80%	6.25%	-1.02%	1.88	11.60%
浮石投资	10-20 亿	2016/6/12	1.01%	5.63%	-0.44%	4.39	11.85%

资料来源：华宝证券研究创新部,私募排排网

图 8: T0 策略业绩指数



资料来源：华宝证券研究创新部,私募排排网

3.3. 管理期货策略

3.3.1. 主观 CTA 策略

主观 CTA 策略，12 月收益率仅有两家为正，最高的是雷根资产，录得了 4.21% 的单月收益。2021 年收益最高的是明睿资本，录得了 36.92% 的收益，年内最高的夏普比是景上源投资的 3.89，年内最小的最大回撤也是景上源投资的 3.33%。

表 12: 主观 CTA 策略私募概况

管理人	公司规模	成立日期	12 月收益率	2021 年收益率	2021 年最大回撤	2021 年夏普	2020 年收益率
明睿资本	20-50 亿	2015/3/5	-3.90%	36.92%	-18.97%	1.2	46.05%
景上源投资	10-20 亿	2013/12/5	0.64%	35.54%	-3.33%	3.89	13.47%
盛冠达资产	50-100 亿	2013/12/27	-0.14%				
雷根资产	20-50 亿	2014/8/25	4.21%	13.31%	-6.70%	1.04	

敬请参阅报告结尾处免责声明

智领三联	10-20 亿	2016/7/12	-1.11%	13.22%	-8.40%	1.16
恒泰融安	20-50 亿	2011/5/6	-5.69%			
润洲投资	20-50 亿	2014/9/22	-1.58%	7.99%	-5.38%	0.63

资料来源：华宝证券研究创新部,私募排排网

图 9：主观 CTA 策略业绩指数



资料来源：华宝证券研究创新部,私募排排网

3.3.2. 量化趋势策略

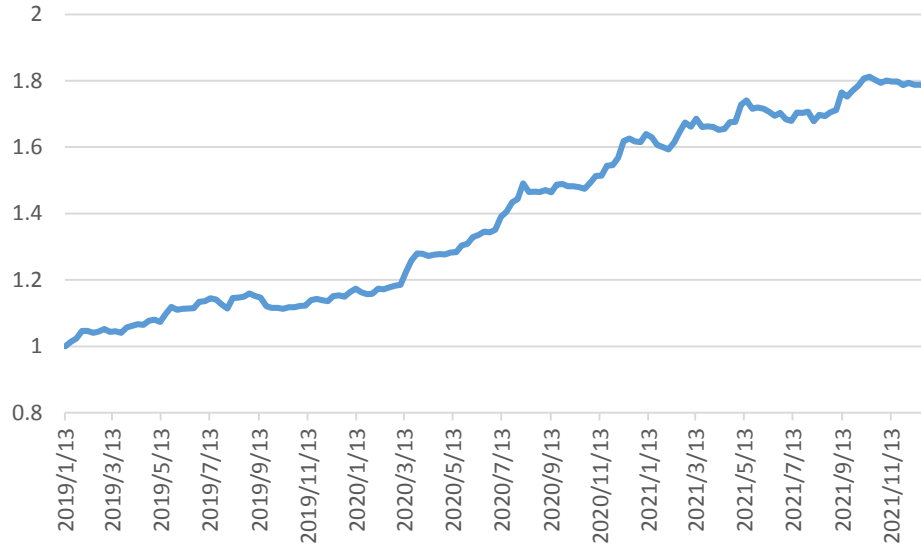
量化趋势策略，过去一年收益率排名前十中有六家管理规模超五十亿，12月收益率有七家为正，最高的是洛书投资，录得了 2.8% 的单月收益。2021 年收益最高的是明法投资，录得了 49.82% 的收益，年内夏普比最高的也是明法投资的 2.39，九坤投资的年内最大回撤最小，为 4.45%。

表 13：量化趋势策略私募概况

管理人	公司规模	成立日期	12月收益率	2021年收益率	2021年最大回撤	2021年夏普	2020年收益率
明法投资	100 亿以上	2014/4/17	1.05%	49.82%	-8.40%	2.39	66.36%
博普科技	50-100 亿	2012/7/19	1.24%	37.12%	-7.64%	1.91	
洛书投资	50-100 亿	2015/2/26	2.80%	18.21%	-5.93%	1.54	76.61%
千宜投资	20-50 亿	2015/5/15	0.74%				
凡二私募证券投资基金	100 亿以上	2013/11/26	-2.98%	16.92%	-5.07%	1.67	14.95%
会世资产	20-50 亿	2018/2/8	0.22%	13.85%	-11.46%	0.89	23.45%
深圳量道投资	20-50 亿	2015/4/16	0.70%	10.60%	-9.08%	0.67	93.46%
九坤投资	100 亿以上	2012/4/12	-0.49%	10.11%	-4.45%	1.36	20.02%
富善投资	20-50 亿	2013/4/28	0.59%	9.27%	-5.93%	0.75	45.23%
黑翼资产	100 亿以上	2014/5/5	-1.56%	8.95%	-4.98%	0.95	29.37%

资料来源：华宝证券研究创新部,私募排排网

图 10: 量化趋势策略业绩指数



资料来源: 华宝证券研究创新部, 私募排排网

3.3.3. 量化套利策略

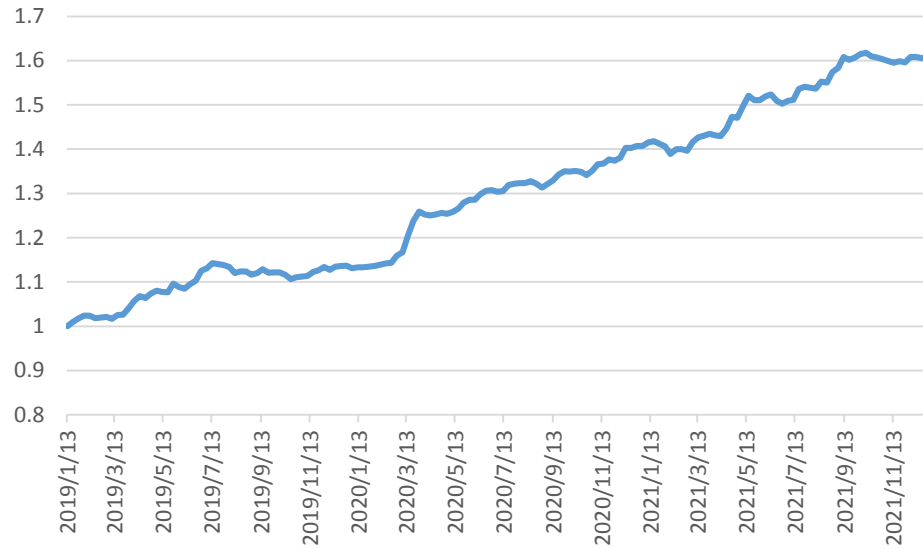
量化套利策略, 过去一年收益率排名前五中有三家管理规模超二十亿, 12月收益率三家为正, 最高的是量道投资, 录得了 5.44% 的单月收益。2021 年收益最高的也是量道投资, 录得了 39.62% 的收益, 年内夏普比最高的是燧石投资的 6.8, 燧石投资的年内最大回撤最小, 为 0.27%。

表 14: 量化套利策略私募概况

管理人	公司规模	成立日期	12月收益率	2021年收益率	2021年最大回撤	2021年夏普	2020年收益率
深圳量道投资	20-50 亿	2015/4/16	5.44%	39.62%	-20.02%	1.22	55.90%
燧石投资	10-20 亿	2016/10/20	2.70%	30.87%	-0.27%	6.8	
展弘投资	50-100 亿	2014/12/24	0.47%	8.46%	-1.50%	2.42	12.17%
博普科技	50-100 亿	2012/7/19	-1.73%	6.86%	-2.89%	1.41	7.05%
爱凡哲投资	10-20 亿	2015/9/6	-2.01%	5.01%	-5.14%	0.67	17.55%

资料来源: 华宝证券研究创新部, 私募排排网

图 11: 量化套利策略业绩指数



资料来源: 华宝证券研究创新部, 私募排排网

3.4. 复合策略

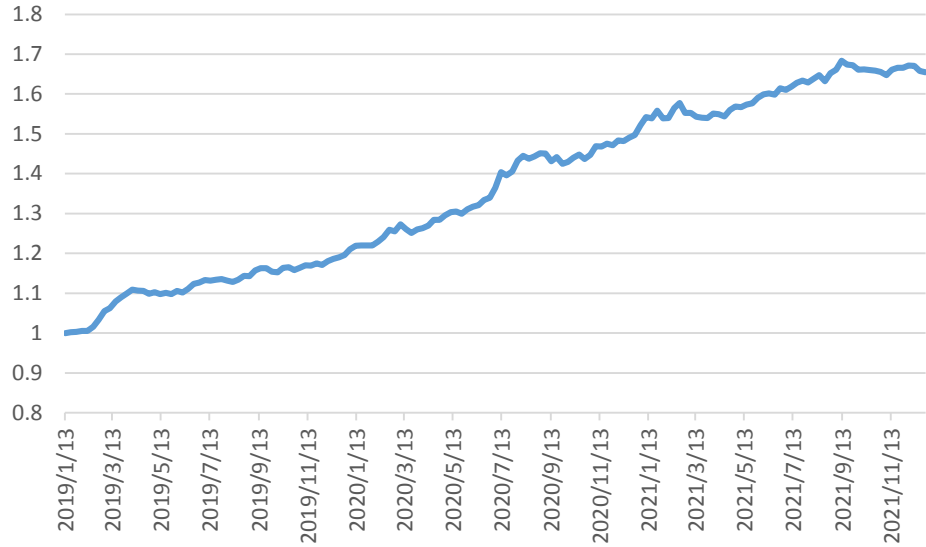
复合策略, 过去一年收益率排名前十中有四家管理规模超百亿, 12 月收益率多数为正, 最高的是玖瀛资产, 录得了 7.31% 的单月收益。2021 年收益最高的也是玖瀛资产, 录得了 45% 的收益, 年内夏普比最高的是前海国恩资本的 7.13, 同时年内最大回撤也是最小。

表 15: 复合策略产品私募概况

管理人	公司规模	成立日期	12 月收益率	2021 年收益率	2021 年最大回撤	2021 年夏普	2020 年收益率
玖瀛资产	100 亿以上	2015/2/4	7.31%	45.00%	-0.38%	5.27	25.32%
三度星和	20-50 亿	2012/2/17	0.89%	39.56%	-3.50%	2.2	16.69%
前海国恩资本	50-100 亿	2016/4/15	2.02%	38.64%	0.00%	7.13	42.39%
银叶投资	100 亿以上	2009/2/24	2.83%	35.35%	-4.90%	1.64	2.29%
念空数据科技	20-50 亿	2015/3/18	-1.89%	29.14%	-4.88%	2.35	22.56%
子午投资	20-50 亿	2013/10/12	1.54%	28.80%	-2.82%	2.56	34.44%
宽德私募基金	20-50 亿	2014/9/19	-1.27%	28.19%	-5.22%	2.68	12.28%
通怡投资	100 亿以上	2015/3/23	0.97%	28.07%	-4.28%	1.64	
优美利投资	20-50 亿	2014/4/28	3.10%	27.41%	-4.29%	2.17	11.60%
上汽顾臻	100 亿以上	2018/2/11	1.34%	26.58%	-5.13%	2.09	29.66%

资料来源: 华宝证券研究创新部, 私募排排网

图 12: 复合策略业绩指数



资料来源: 华宝证券研究创新部, 私募排排网

4. 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。在经历了 10 月份新发数量下降之后, 最近两个月新发基金数量普遍回升。

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, 管理期货策略在年中时候清盘数量有所增多, 其余月份随行情波动不大。

表 16: 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
2021 年 12 月	1794	71	294	212	245	106
2021 年 11 月	1565	52	270	181	208	129
2021 年 10 月	1005	45	193	144	119	61
2021 年 9 月	1742	57	228	287	182	151
2021 年 8 月	1784	50	263	289	151	109
2021 年 7 月	1749	44	307	229	167	96
2021 年 6 月	1502	51	338	211	179	102
2021 年 5 月	1081	28	275	165	129	84
2021 年 4 月	1263	39	336	172	171	90
2021 年 3 月	1558	47	386	187	163	93
2021 年 2 月	1052	38	187	108	102	63
2021 年 1 月	1391	43	271	172	161	97

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;

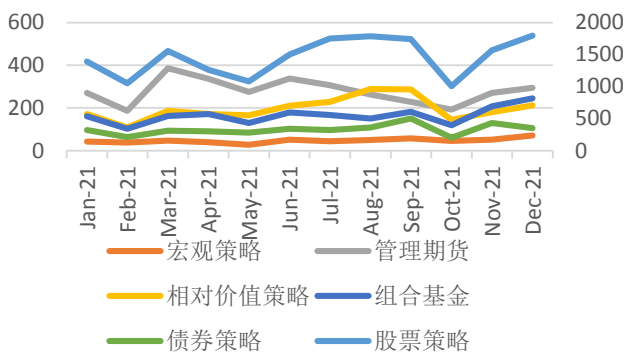
最新月份数据根据过往统计规律上调了数量。下同。

表 17: 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
2021 年 12 月	92	6	36	11	5	9
2021 年 11 月	150	2	61	38	13	20
2021 年 10 月	159	4	66	35	13	12
2021 年 9 月	214	10	97	35	24	13
2021 年 8 月	216	7	99	34	22	13
2021 年 7 月	277	5	100	52	43	46
2021 年 6 月	198	5	78	35	16	22
2021 年 5 月	190	13	60	29	16	15
2021 年 4 月	191	12	33	24	13	12
2021 年 3 月	334	4	49	38	30	14
2021 年 2 月	203	2	20	18	18	12
2021 年 1 月	299	9	47	33	22	13

资料来源: 华宝证券研究创新部, 私募排排网

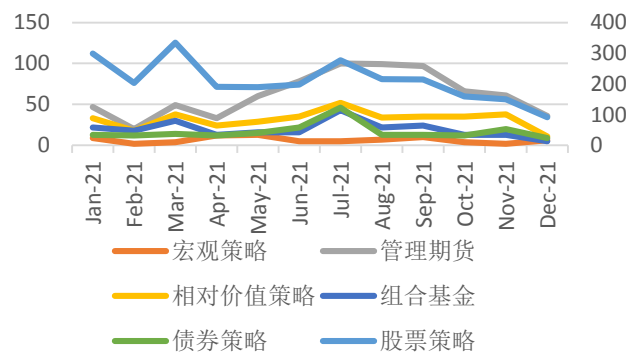
图 13: 各策略各月份新发基金数量



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 14: 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。