

股票市场整体上涨，市场中性策略表现优异

私募基金月报（2022/05）

分析师：程靖斐

执业证书编号：S0890517060001

电话：021-20321305

邮箱：chengjingfei@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

- 1 《私募基金：A股成交下滑，私募产品整体回调-私募基金月报（2022/04）》 2022-05-10
- 2 《私募基金：市场波动加剧，股票市场中性策略表现抢眼-私募基金月报（2022/03）》 2022-04-14
- 3 《私募基金：2022年中证报价系统产品年度报告-私募基金专题报告》 2022-04-13

◎ 投资要点：

市场点评。5月国内疫情影响虽在延续，但新增病例回落，且稳增长政策力度不断加大。月底上海疫情基本得到控制，复工复产有序推进。A股中上旬下行风险减弱，下旬对未来疫后修复预期增强的投资者增加，A股出现回暖迹象，股票市场整体上涨，其中成长风格优于价值，小盘风格好于中大盘风格。5月中下旬之前，债市对经济前景表现得较为担忧，叠加美联储货币政策鹰度减弱，利率走低，下旬随着上海疫情得到控制，经济修复预期增强，利率再次抬升。油价高位再度攀升，黄金价格回落。

分策略业绩统计。股票策略共考察 12745 只基金，中位数收益-14.57%，收益区间在【-90.83%，454.51%】。相对价值共考察 596 只基金，中位数收益 0.83%，收益区间在【-38.57%，40.28%】。管理期货共考察 2219 只基金，中位数收益 2.25%，收益区间在【-92.52%，452.86%】。宏观策略共考察 358 只基金，中位数收益-6.99%，收益区间在【-81.65%，143.20%】。债券策略共考察 1045 只基金，中位数收益 1.92%，收益区间在【-56.38%，437.89%】。组合基金共考察 1233 只基金，中位数收益-5.36%，收益区间在【-68.64%，119.51%】。

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。从产品发行来看，2022年5月，受疫情因素影响，策略发行数量有所回落。从产品清盘来看，各月份清盘数量基本保持稳定，2月以来因春节假期和疫情因素清盘数量较其它月份少，其余月份随行情波动不大。

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
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	8
3.1.4. 股票多空策略	9
3.2. 相对价值策略	10
3.2.1. 股票市场中性策略	10
3.2.2. 期权策略	11
3.2.3. 可转债策略	12
3.2.4. T0 策略	13
3.3. 管理期货策略	13
3.3.1. 主观 CTA 策略	13
3.3.2. 量化趋势策略	14
3.3.3. 量化套利策略	15
3.4. 复合策略	16
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	7
图 2: 量化多头策略业绩指数	8
图 3: 主观多头策略业绩指数	9
图 4: 股票多空策略业绩指数	10
图 5: 股票市场中性策略业绩指数	11
图 6: 期权策略业绩指数	12
图 7: 可转债策略业绩指数	12
图 8: T0 策略业绩指数	13
图 9: 主观 CTA 策略业绩指数	14
图 10: 量化趋势策略业绩指数	15
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: 2022 年 5 月各市场代表指数收益情况	4
表 2: 2022 年 1-5 月各策略指标情况	5
表 3: 2022 年 5 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.....	9
表 8: 股票市场中性策略私募概况.....	10
表 9: 期权策略私募概况.....	11
表 10: 可转债策略私募概况.....	12
表 11: T0 策略私募概况.....	13
表 12: 主观 CTA 策略私募概况.....	13
表 13: 量化趋势策略私募概况.....	14
表 14: 量化套利策略私募概况.....	15
表 15: 复合策略产品私募概况.....	16
表 16: 各策略近 12 月新发基金数量.....	17
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

5月国内疫情影响虽在延续，但新增病例回落，且稳增长政策力度不断加大。月底上海疫情基本得到控制，复工复产有序推进。A股中上旬下行风险减弱，下旬对未来疫后修复预期增强的投资者增加，A股出现回暖迹象，股票市场整体上涨，其中成长风格优于价值，小盘风格好于中大盘风格。5月中下旬之前，债市对经济前景表现得较为担忧，叠加美联储货币政策鹰度减弱，利率走低，下旬随着上海疫情得到控制，经济修复预期增强，利率再次抬升。油价高位再度攀升，黄金价格回落。

A股5月日均成交8373亿，北向资金成交净买入169亿元。中证500指数的历史波动率在5月的最后一周大幅下行，当前处于近三个月的低点，IC合约贴水扩大。

观察期自2022年5月1日至2022年5月31日。

表1：2022年5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	0.28%	-14.08%
沪深300	1.87%	-17.18%
中证500	7.08%	-18.12%
中证1000	10.79%	-20.69%
大盘成长	1.51%	-22.40%
大盘价值	-1.69%	-7.83%
小盘成长	9.08%	-22.97%
小盘价值	4.73%	-9.92%
南华商品	1.00%	26.30%

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12745只基金，中位数收益-14.57%，收益区间在【-90.83%，454.51%】。

相对价值共考察596只基金，中位数收益0.83%，收益区间在【-38.57%，40.28%】。

管理期货共考察2219只基金，中位数收益2.25%，收益区间在【-92.52%，452.86%】。

宏观策略共考察358只基金，中位数收益-6.99%，收益区间在【-81.65%，143.20%】。

债券策略共考察1045只基金，中位数收益1.92%，收益区间在【-56.38%，437.89%】。

组合基金共考察1233只基金，中位数收益-5.36%，收益区间在【-68.64%，119.51%】。

表 2: 2022 年 1-5 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	-14.28%	-90.83%	-21.54%	-14.57%	-6.40%	454.51%	14.62%
	相对价值	-0.75%	-38.57%	-3.65%	0.83%	3.78%	40.28%	8.89%
	管理期货	4.28%	-92.52%	-3.18%	2.25%	9.79%	452.86%	19.61%
	宏观策略	-6.77%	-81.65%	-17.12%	-6.99%	0.34%	143.20%	19.51%
	债券策略	5.12%	-56.38%	-0.89%	1.92%	4.37%	437.89%	26.10%
	组合基金	-6.48%	-68.64%	-13.21%	-5.36%	-0.12%	119.51%	10.05%
最 大 回 撤	股票策略	-21.24%	-99.64%	-27.68%	-20.41%	-12.71%	0.00%	12.52%
	相对价值	-6.25%	-46.29%	-7.98%	-3.08%	-1.25%	0.00%	7.71%
	管理期货	-8.89%	-92.52%	-11.39%	-5.86%	-2.86%	0.00%	9.77%
	宏观策略	-14.68%	-83.95%	-21.35%	-12.80%	-6.44%	0.00%	11.45%
	债券策略	-4.20%	-56.63%	-5.19%	-1.66%	-0.20%	0.00%	6.55%
	组合基金	-11.17%	-83.56%	-18.29%	-8.82%	-3.42%	0.00%	9.29%

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: 2022 年 5 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	3.90%	-70.77%	0.35%	2.73%	6.40%	85.81%	6.30%
	相对价值	1.41%	-8.13%	0.11%	0.79%	2.22%	17.21%	2.33%
	管理期货	0.37%	-46.00%	-1.02%	0.16%	1.43%	89.62%	4.58%
	宏观策略	1.73%	-26.50%	-0.06%	1.40%	3.89%	20.31%	4.14%
	债券策略	1.39%	-39.80%	0.30%	0.66%	1.67%	78.66%	5.10%
	组合基金	2.35%	-57.24%	0.56%	1.70%	3.59%	25.49%	3.43%
最 大 回 撤	股票策略	-2.09%	-94.74%	-2.86%	-1.24%	-0.30%	0.00%	3.13%
	相对价值	-0.65%	-11.18%	-0.83%	-0.24%	0.00%	0.00%	1.11%
	管理期货	-2.28%	-46.00%	-3.04%	-1.31%	-0.42%	0.00%	2.98%
	宏观策略	-1.98%	-34.46%	-2.21%	-1.12%	-0.23%	0.00%	3.24%
	债券策略	-0.70%	-39.80%	-0.46%	-0.05%	0.00%	0.00%	2.15%
	组合基金	-0.82%	-57.24%	-0.97%	-0.44%	0.00%	0.00%	2.07%

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的管理规模均几乎均超五十亿，5 月收益率九家为正，涨幅最大的是思懿投资的 12.23%，当月中证 500 指数上涨了 7.08%。2022 年收益最高的也是思懿投资，录得了 9.07% 的收益，夏普比 1.36 也是最高，最大回撤幅度最小的也是思懿投资的 5.7%。

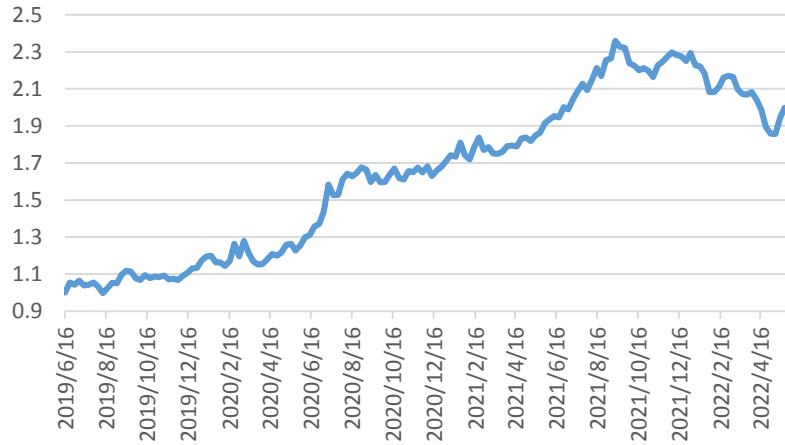
表 4：中证 500 指数增强策略私募概况

管理人	公司规模	成立日期	5 月收 益率	2022 年 收益率	2022 年最 大回撤	2022 年夏普	2021 年收 益率	2020 年收 益率
思懿投资	100 亿以 上	2016/1/2 8	12.23%	9.07%	-5.70%	1.36	54.05%	
源晖投资	20-50 亿	2015/6/1 0	-1.43%	-3.01%	-17.51%	-0.41		
宽德投资	50-100 亿	2014/11/ 12	8.76%	-6.70%	-17.74%	-0.84	38.26%	46.68%
天演资本	100 亿以 上	2014/8/5	4.40%	-9.30%	-15.76%	-1.76	46.81%	58.23%
念空数据 科技	50-100 亿	2015/3/1 8	4.49%	-13.72 %	-22.28%	-1.69		
念觉资产	50-100 亿	2017/3/2 4	4.51%	-14.61 %	-23.08%	-1.76		
诚奇资产	100 亿以 上	2013/9/2 4	5.41%	-12.16 %	-20.36%	-1.73	35.52%	
珠海致诚 卓远	50-100 亿	2017/6/1 9	5.15%	-11.65 %	-19.33%	-1.85	32.30%	36.65%
白鹭资管	100 亿以 上	2015/12/ 8	3.76%	-9.53%	-16.45%	-1.35	47.72%	30.96%
聚宽投资	100 亿以 上	2017/3/2 0	4.01%	-14.81 %	-20.46%	-2.25	35.67%	25.53%

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

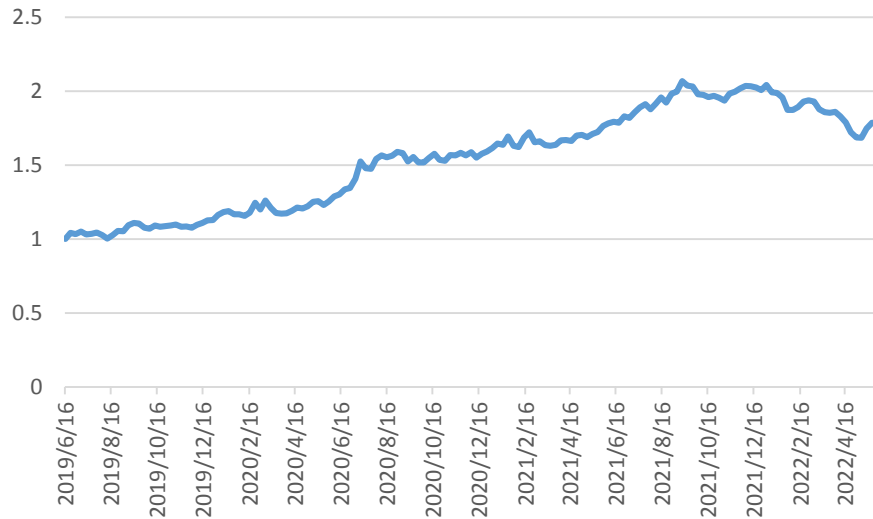
量化多头策略，过去一年收益率排名前十中有四家管理规模超百亿，5 月收益率几乎均为正，涨幅最大的是思懿投资的 9.8%。2022 年收益最高的也是思懿投资，录得了 7.66% 的收益，夏普比 1.3 也是最高，最大回撤幅度最小的是思懿投资的 5.5%。

表 5: 量化多头策略私募概况

管理人	公司规模	成立日期	5 月收益率	2022 年收益率	2022 年最大回撤	2022 年夏普	2021 年收益率	2020 年收益率
证大资产	20-50 亿	2010/11/18	-0.40%	-17.94%	-25.54%	-1.98	62.18%	32.40%
信弘天禾	20-50 亿	2012/10/8	-0.42%	-3.20%	-12.12%	-0.56	30.02%	
思懿投资	100 亿以上	2016/1/28	9.80%	7.66%	-5.50%	1.30	29.27%	
宽德投资	50-100 亿	2014/11/12	8.76%	-6.70%	-17.74%	-0.84	38.26%	46.68%
前海国恩资本	50-100 亿	2016/4/15	1.83%	-3.18%	-7.22%	-0.88	37.13%	
凡二私募证券基金	100 亿以上	2013/11/26	1.82%	-9.87%	-15.11%	-1.90	56.75%	
天演资本	100 亿以上	2014/8/5	4.93%	-9.79%	-17.62%	-1.58	44.85%	57.16%
世纪前沿私募基金	100 亿以上	2015/8/24	5.60%	-13.96%	-21.76%	-1.83	48.15%	53.65%
珠海致诚卓远	50-100 亿	2017/6/19	2.58%	-7.31%	-13.28%	-1.64	32.27%	41.87%
龙旗科技	50-100 亿	2011/10/28	3.56%	-9.65%	-16.75%	-1.59	30.51%	38.30%

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两家管理规模超五十亿, 5 月收益率均为正, 涨幅最大的是善思投资的 18.38%。2022 年收益最高的也是日斗投资, 录得了 31.62% 的收益, 天倚道投资的夏普比 2.12 为最高, 最大回撤幅度最小的也是天倚道投资的 4.57%。

表 6: 主观多头策略私募概况

管理人	公司规模	成立日期	5 月收益率	2022 年收益率	2022 年最大回撤	2022 年夏普	2021 年收益率	2020 年收益率
日斗投资	20-50 亿	2016/3/28	8.85%	31.62%	-10.14%	1.72	34.21%	18.17%
量利投资	20-50 亿	2015/4/14	1.12%	16.82%	-14.06%	0.84	33.19%	
歆享资产	20-50 亿	2013/11/6	1.20%	-6.27%	-17.63%	-0.60		
衍盛资产	20-50 亿	2014/6/5	11.97%	2.54%	-16.66%	0.14	56.22%	
复胜资产	100 亿以上	2015/12/2	9.13%	-3.17%	-27.44%	-0.21	75.61%	78.26%
铸锋资产	20-50 亿	2016/1/7	8.47%	-41.11%	-47.45%	-2.50	129.87%	58.62%
天倚道投资	20-50 亿	2005/3/3	5.56%	9.28%	-4.57%	2.12	27.88%	
利位投资	50-100 亿	2015/9/7	3.05%	0.47%	-7.50%	-0.02	47.68%	43.34%
善思投资	20-50 亿	2015/6/3	18.38%	-10.71%	-27.69%	-0.80	57.82%	112.10%
仙人掌私募基金	20-50 亿	2015/4/27	0.20%	-15.89%	-16.49%	-4.96	71.07%	177.33%

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

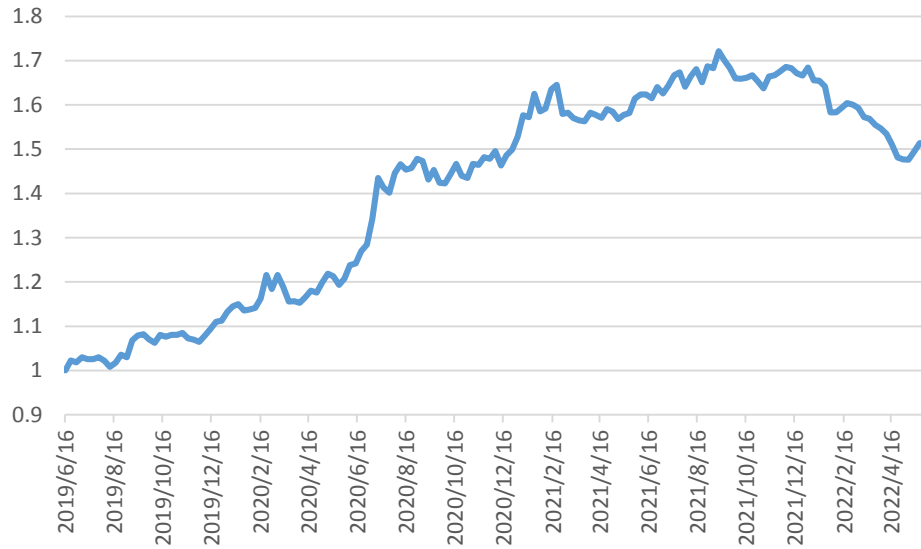
股票多空策略, 过去一年收益率排名前九中有四家管理规模超五十亿, 5 月收益率多数为正, 涨幅最大的是赫富投资的 5.02%。2022 年收益均为负, 跌幅最小的是平石资产的 1.79%。

表 7: 股票多空策略私募概况

管理人	公司规模	成立日期	5 月收 益率	2022 年 收益率	2022 年最 大回撤	2022 年夏普	2021 年收 益率	2020 年收 益率
九坤投资	100 亿以上	2012/4/12	2.63%	-7.49%	-13.34%	-1.64	24.08%	31.37%
盈阳资产	20-50 亿	2014/6/18	2.32%	-12.28%	-15.90%	-2.32	25.32%	42.21%
赫富投资	50-100 亿	2016/3/21	5.02%	-2.12%	-9.26%	-0.63	4.13%	31.59%
喜岳投资	20-50 亿	2014/10/20	2.09%	-7.10%	-12.16%	-1.56	9.17%	20.50%
华夏未来	20-50 亿	2013/6/6	4.58%	-18.48%	-23.52%	-3.15	16.10%	
平石资产	20-50 亿	2006/5/23	-0.69%	-1.79%	-9.00%	-0.31	15.68%	16.84%
宁波宁聚	100 亿以上	2011/8/29	-0.05%	-14.37%	-24.71%	-1.47	10.70%	34.59%
浪石投资	20-50 亿	2009/4/7	-0.36%	-17.22%	-17.30%	-3.57	6.66%	36.38%
淡水泉	100 亿以上	2007/6/26	0.40%	-16.86%	-20.06%	-2.45	-0.64%	38.57%

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

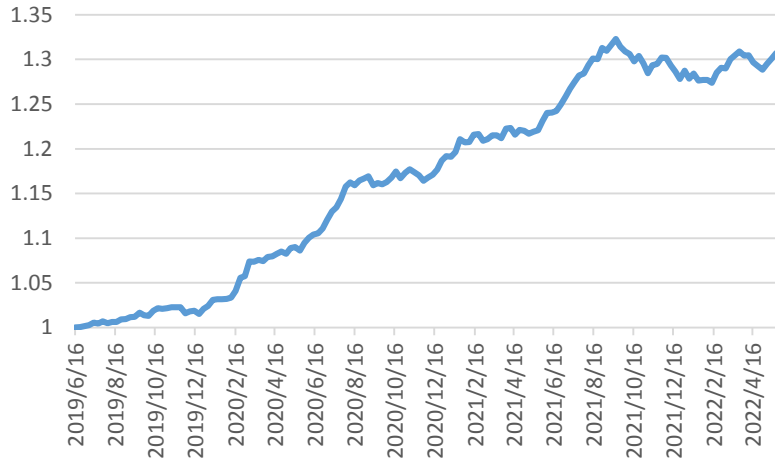
股票市场中性策略，过去一年收益率排名前十中有七家管理规模上五十亿，5 月收益率均为正，涨幅最大的是世纪前沿的 3.17%。2022 年收益最高的是量魁资产，录得了 11.58% 的收益，夏普比最高的是宽德的 3.66，最大回撤幅度最小的是诚奇资产的 1.12%。

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	5 月收益率	2022 年收益率	2022 年最大回撤	2022 年夏普	2021 年收益率	2020 年收益率
拓牌资产	10-20 亿	2014/11/7	0.38%	1.65%	-11.77%	0.17	40.99%	
量魁资产	10-20 亿	2015/9/9	1.81%	11.58%	-3.47%	3.01	18.96%	47.96%
宽德投资	50-100 亿	2014/11/12	1.62%	8.43%	-1.72%	2.89	12.29%	6.16%
念空数据科技	50-100 亿	2015/3/18	0.72%	0.22%	-7.18%	-0.07	28.63%	32.90%
世纪前沿私募基金	100 亿以上	2015/8/24	3.17%	1.79%	-2.78%	0.48	17.49%	21.32%
龙旗科技	50-100 亿	2011/10/28	0.63%	2.12%	-2.62%	0.52	15.47%	20.13%
量游资产	10-20 亿	2014/4/11	0.95%	3.88%	-2.58%	1.25	18.72%	
诚奇资产	100 亿以上	2013/9/24	1.59%	5.36%	-1.12%	2.61	12.43%	20.58%
平方和投资	50-100 亿	2015/8/26	2.45%	6.99%	-3.28%	1.98	12.33%	13.69%
宽德私募基金	50-100 亿	2014/9/19	2.82%	10.59%	-1.85%	3.66	4.10%	13.23%

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

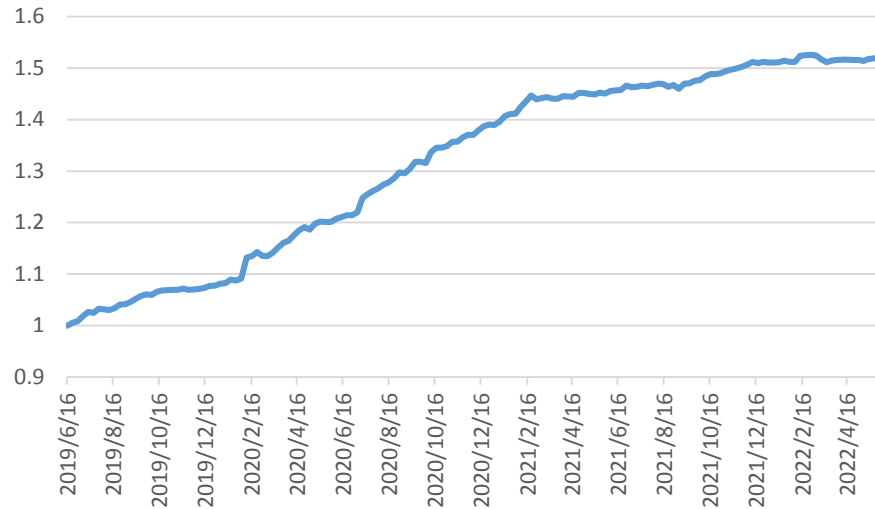
期权策略，5月收益率多数为正，最高的是牧鑫资产，录得了1.72%的单月收益。2022年收益最高的也是聊塑资产，录得了1.72%的收益，聊塑资产的夏普比3.08为最高，最大回撤幅度最小的也是聊塑资产的0.23%。

表 9：期权策略私募概况

管理人	公司规模	成立日期	5月收益率	2022年收益率	2022年最大回撤	2022年夏普	2021年收益率	2020年收益率
上海聊塑资产	10-20亿	2015/4/21	0.20%	5.91%	-0.23%	3.08	8.82%	33.14%
量容投资	10-20亿	2013/4/10	-0.69%	5.15%	-0.69%	3.06	13.10%	
君信私募基金	1-10亿	2010/10/13	0.58%	2.35%	-1.35%	1.52	14.27%	38.01%
佳岳投资	10-20亿	2016/1/27	0.53%	1.27%	-0.76%	0.79	11.02%	
小黑妞资产	10-20亿	2015/3/5	-0.97%	-1.49%	-2.95%	-1.19	5.32%	18.68%
牧鑫资产	20-50亿	2014/8/8	1.72%	-2.21%	-4.28%	-1.58	5.67%	50.23%
正瀛资产	10-20亿	2015/7/31	-0.40%	0.25%	-2.02%	-0.30	4.30%	16.28%
平石资产	20-50亿	2006/5/23	0.33%	-6.28%	-8.72%	-1.53	13.36%	
林道资产	0-1亿	2019/11/8	0.59%	-0.68%	-2.50%	-0.81	2.69%	

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

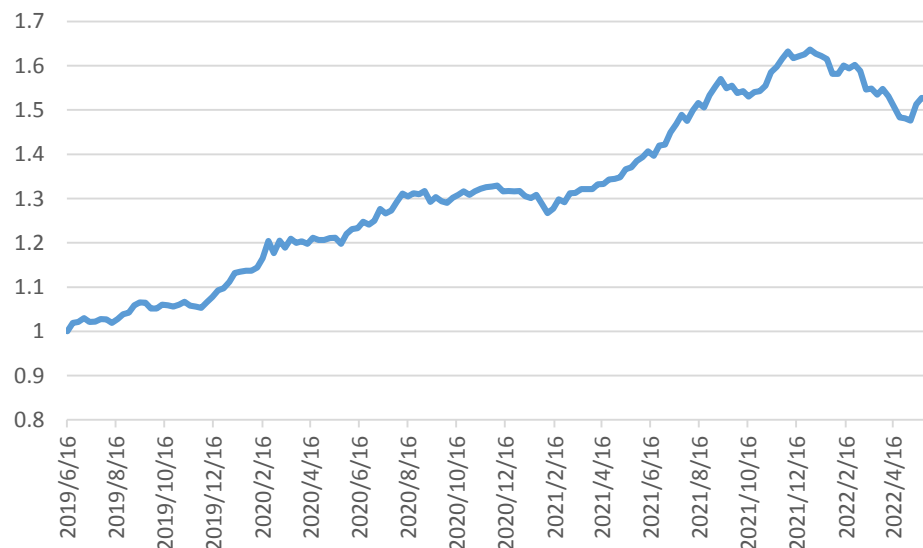
可转债策略, 5月收益率均为正, 最高的是达仁资产, 录得了 5.92% 的单月收益。2022 年收益最高的是杉阳资产, 录得了 1.79% 的收益, 最高的夏普比是杉阳资产的 2.07, 最小的最大回撤幅度也是杉阳资产的 0.49%。

表 10: 可转债策略私募概况

管理人	公司规模	成立日期	5月收益率	2022 年收益率	2022 年最大回撤	2022 年夏普	2021 年收益率	2020 年收益率
悬铃私募基金	20-50 亿	2016/1/29	1.78%	-5.86%	-9.20%	-1.80	34.27%	37.51%
上海达仁资产	1-10 亿	2014/10/15	5.92%	-8.21%	-14.30%	-1.40	33.21%	
杉阳资产	10-20 亿	2015/5/26	0.67%	1.79%	-0.49%	2.07	11.51%	
万坤投资	1-10 亿	2016/9/26	3.82%	-12.30%	-18.22%	-1.95	29.74%	5.58%
纯达基金	20-50 亿	2016/2/17	1.70%	-6.35%	-8.80%	-2.47	10.13%	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

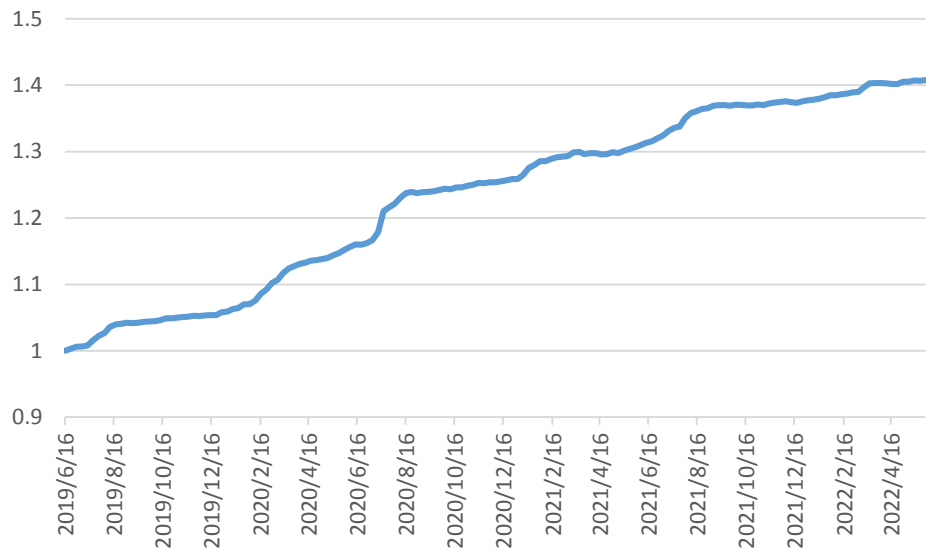
T0 策略，5 月收益率均为正，最高的是希格斯投资，录得了 0.99% 的单月收益。2022 年收益最高的是赢仕投资，录得了 3.32% 的收益，最高的夏普比是浮石投资的 3.68，最大回撤幅度最小的也是浮石投资的 0.13%。

表 11: T0 策略私募概况

管理人	公司规模	成立日期	5 月收 益率	2022 年收 益率	2022 年最 大回撤	2022 年夏普	2021 年收 益率	2020 年收 益率
华智汇金	10-20 亿	2016/3/21	0.64%	1.54%	-0.27%	2.52	14.78%	22.61%
赢仕投资	1-10 亿	2014/4/11	0.01%	3.32%	-0.20%	3.58	10.83%	30.63%
浮石投资	10-20 亿	2016/6/12	0.03%	2.78%	-0.13%	3.68	5.63%	11.85%
希格斯投资	20-50 亿	2018/3/20	0.99%	1.61%	-0.73%	1.07	6.25%	11.60%

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，过去一年收益率排名前十的 5 月收益率多数为正，最高的是智领三联，录得了 8.85% 的单月收益。2022 年收益最高的是众壹资产，录得了 10.98% 的收益，最高的夏普比是杉阳资产的 4.15，最小的最大回撤幅度是雷根资产的 0.65%。

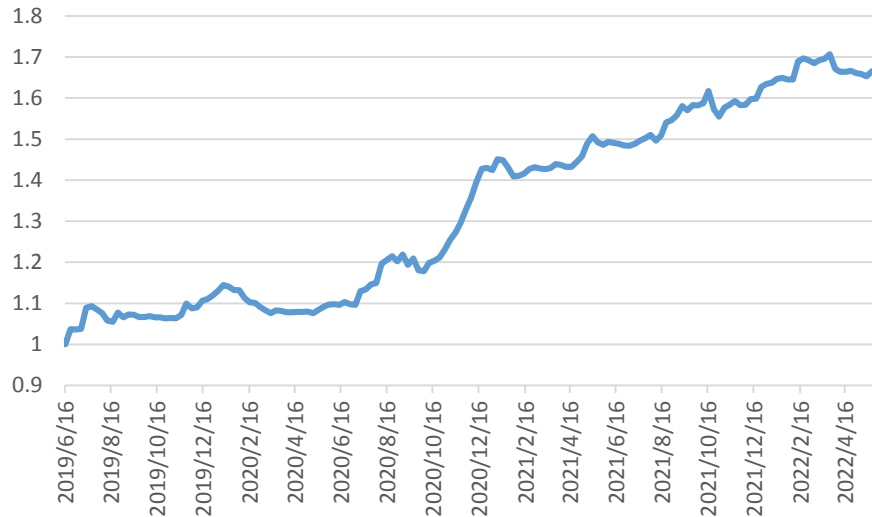
表 12: 主观 CTA 策略私募概况

管理人	公司规模	成立日期	5 月收 益率	2022 年收 益率	2022 年最 大回撤	2022 年夏普	2021 年收 益率	2020 年收 益率
杉阳资产	10-20 亿	2015/5/26	1.44%	5.07%	-0.86%	4.15	45.55%	
明睿资本	20-50 亿	2015/3/5	-2.47%	-4.92%	-8.72%	-1.12	36.92%	46.05%
众壹资产	10-20 亿	2014/1/20	3.54%	10.98%	-7.80%	0.95	14.38%	22.39%
雷根资产	20-50 亿	2014/8/25	-0.17%	5.80%	-0.65%	1.21	15.21%	
杭州济海投	10-20 亿	2011/4/25	-3.69%	1.39%	-6.57%	0.23	1.68%	20.07%

资								
上海聊塑资产	10-20 亿	2015/4/21	0.70%	1.21%	-2.35%	0.19	14.88%	12.47%
润洲投资	20-50 亿	2014/9/22	1.02%	3.64%	-4.64%	0.69	6.98%	
智领三联	10-20 亿	2016/7/12	8.85%	2.26%	-10.42%	0.24		
艮岳投资	10-20 亿	2016/4/26	-8.32%	-9.64%	-12.86%	-2.14	14.53%	57.29%
融葵投资	100 亿以上	2015/3/25	-1.27%	1.87%	-16.82%	0.09	-9.53%	

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

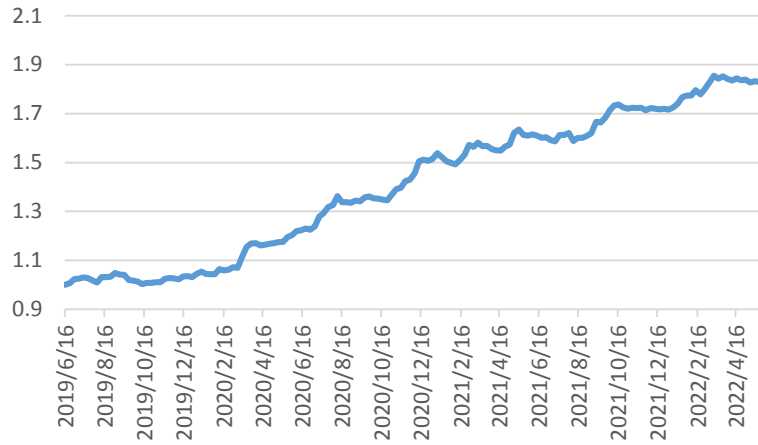
量化趋势策略，过去一年收益率排名前十中有五家管理规模超五十亿，5 月收益率中六家为正，最高的是钧富投资，录得了 3.34% 的单月收益。2022 年收益最高的是均成资产，录得了 28.98% 的收益，夏普比最高的是伯兄资产的 5.78，伯兄资产的最大回撤幅度也最小。

表 13：量化趋势策略私募概况

管理人	公司规模	成立日期	5 月收益率	2022 年收益率	2022 年最大回撤	2022 年夏普	2021 年收益率	2020 年收益率
洛书投资	100 亿以上	2015/2/26	1.94%	16.83%	-3.02%	3.34	18.21%	76.61%
博普科技	50-100 亿	2012/7/19	-3.12%	7.35%	-5.43%	1.01	41.59%	
东航金控	50-100 亿	1994/7/7	0.43%	10.59%	-5.06%	1.70		
伯兄资产	10-20 亿	2016/4/15	2.45%	11.12%	0.00%	5.78	24.38%	21.42%
深圳量道投资	20-50 亿	2015/4/16	2.09%	17.35%	-7.36%	1.99	24.18%	111.97%
会世资产	20-50 亿	2018/2/8	2.03%	19.95%	-1.99%	3.76	14.18%	26.69%
钧富投资	20-50 亿	2018/9/13	3.34%	0.61%	-3.41%	-0.01	38.91%	
均成资产	20-50 亿	2016/10/17	-3.17%	28.98%	-4.70%	3.25	10.04%	55.30%
千宜投资	50-100 亿	2015/5/15	-1.23%	2.44%	-5.72%	0.33		
凡二私募证券基金	100 亿以上	2013/11/26	-0.68%	0.98%	-2.17%	0.15	23.40%	19.02%

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

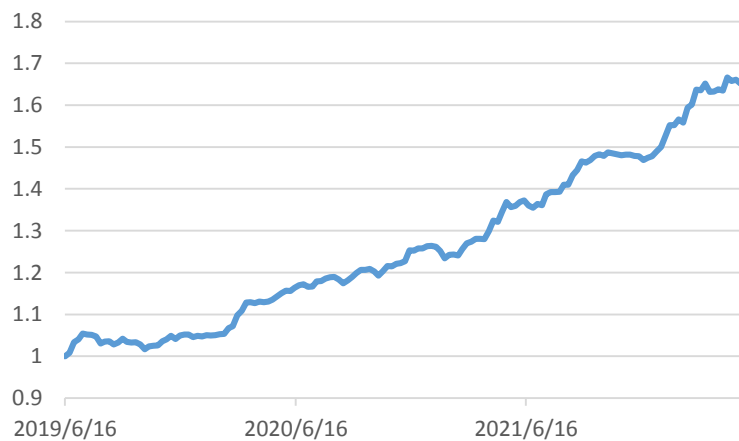
量化套利策略, 过去一年收益率排名前六中有三家管理规模超二十亿, 5 月收益率几乎均为正, 最高的是洮利, 录得了 4.52% 的单月收益。2022 年收益最高的是量道投资, 录得了 36.49% 的收益, 夏普比最高的是洮利的 5.71, 展弘投资的最大回撤幅度最小, 为 0.21%。

表 14: 量化套利策略私募概况

管理人	公司规模	成立日期	5 月收 益率	2022 年收 益率	2022 年最 大回撤	2022 年夏普	2021 年收 益率	2020 年收 益率
深圳量道投资	20-50 亿	2015/4/16	0.39%	36.49%	-5.51%	3.77	39.62%	55.90%
洮利私募基金	10-20 亿	2015/8/14	4.52%	26.31%	-2.05%	5.71		
艮岳投资	10-20 亿	2016/4/26	2.61%	7.32%	-2.35%	2.46	17.46%	
展弘投资	100 亿以 上	2014/12/24	0.98%	2.97%	-0.21%	4.37	8.61%	12.18%
博普科技	50-100 亿	2012/7/19	0.00%	1.82%	-2.95%	0.59	6.86%	7.05%
爱凡哲投资	10-20 亿	2015/9/6	-1.81%	1.50%	-5.10%	0.21	5.01%	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

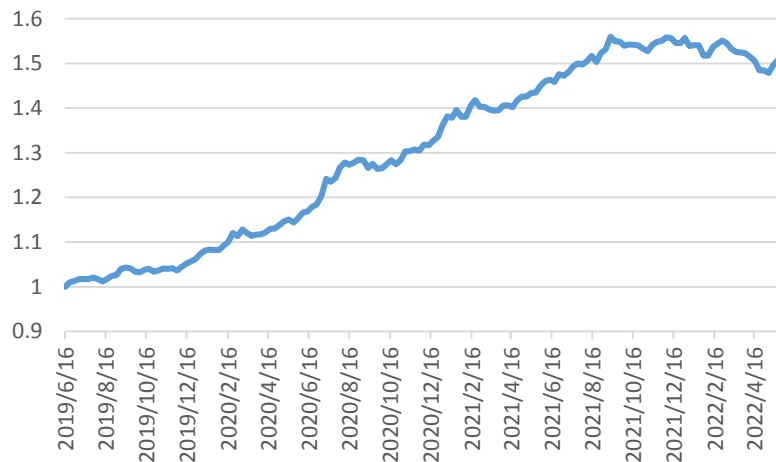
复合策略, 过去一年收益率排名前十中有三家管理规模超百亿, 5月收益率几乎均为正, 最高的是玖瀛资产, 录得了7.22%的单月收益。2022年收益最高的是中阅资本, 录得了23.8%的收益, 夏普比最高的是前海国恩资本的6.08, 玖瀛资产的最大回撤幅度也是最小。

表 15: 复合策略产品私募概况

管理人	公司规模	成立日期	5月收 益率	2022年 收益率	2022年最 大回撤	2022年夏普	2021年收 益率	2020年收 益率
玖瀛资产	100 亿以上	2015/2/4	7.22%	16.51%	0.00%	4.35	95.52%	
大连道合投资	20-50 亿	2015/9/14	0.76%	14.64%	-3.69%	2.59	36.16%	
明睿资本	20-50 亿	2015/3/5	-1.12%	5.04%	-3.55%	1.02	28.48%	35.45%
优美利投资	20-50 亿	2014/4/28	1.56%	-1.78%	-4.61%	-0.98	44.78%	9.05%
中阅资本	20-50 亿	2017/3/1	-0.74%	23.80%	-11.93%	0.88	12.77%	40.08%
前海博普资产	50-100 亿	2015/11/24	0.21%	2.68%	-9.90%	0.36		
润洲投资	20-50 亿	2014/9/22	3.07%	14.84%	-4.38%	1.90	15.11%	40.78%
通怡投资	100 亿以上	2015/3/23	3.72%	-1.32%	-7.86%	-0.52	45.16%	
前海国恩资本	50-100 亿	2016/4/15	1.28%	6.24%	-0.26%	6.08	43.64%	42.39%
洛书投资	100 亿以上	2015/2/26	3.31%	2.73%	-5.14%	0.53	23.98%	

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, 2022年5月, 受疫情因素影响, 策略发行数量有所回落。

从产品清盘来看, 各月份清盘数量基本保持稳定, 2月以来因为春节假期和疫情因素清盘数量较其它月份少, 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	组合基金	债券策略
2022 年 5 月	798	14	233	110	86	66
2022 年 4 月	864	34	225	91	116	59
2022 年 3 月	1308	43	314	187	159	117
2022 年 2 月	896	33	145	114	96	72
2022 年 1 月	1427	65	228	140	197	115
2021 年 12 月	1856	66	320	211	251	124
2021 年 11 月	1589	42	267	177	214	136
2021 年 10 月	997	42	206	139	130	60
2021 年 9 月	1747	59	234	270	183	152
2021 年 8 月	1793	46	283	256	155	116
2021 年 7 月	1744	42	303	225	167	106
2021 年 6 月	1489	49	326	207	185	118

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;

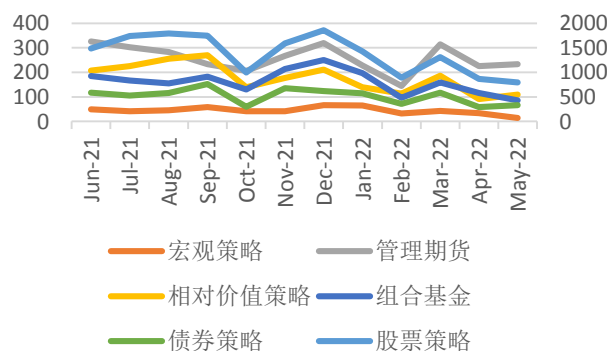
最新月份数据根据过往统计规律上调了数量。下同。

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	组合基金	债券策略
2022 年 5 月	75	5	16	10	10	8
2022 年 4 月	124	5	31	21	10	14
2022 年 3 月	191	3	61	33	13	14
2022 年 2 月	160	7	32	16	13	12
2022 年 1 月	280	5	67	42	24	19
2021 年 12 月	268	11	91	35	16	20
2021 年 11 月	248	2	88	54	20	38
2021 年 10 月	226	4	84	39	22	20
2021 年 9 月	289	11	104	54	29	19
2021 年 8 月	259	8	101	42	28	16
2021 年 7 月	335	6	104	60	47	51
2021 年 6 月	221	7	82	40	20	23

资料来源: 华宝证券研究创新部, 私募排排网

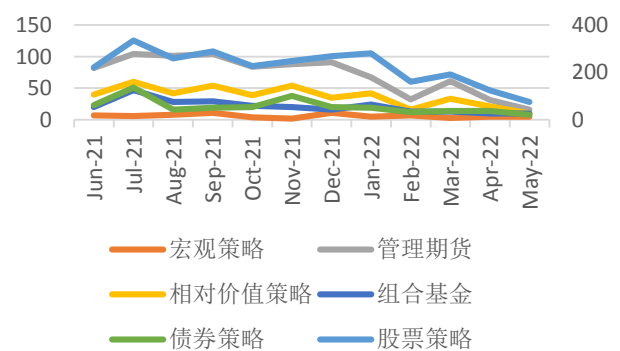
图 13: 各策略各月份新发基金数量



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。