

## 私募 FOF 投研系列报告

### 产品评价 10 月报



东方证券  
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期：2023 年 11 月 14 日

#### ★策略分析

**股票多头策略**在 8 月净值呈现净值下跌回弹趋势，其中，月初出现轻微反弹，后持续走低，月底出现明显回弹，但仍未收复月初净值。二级策略中，主观、量化、指增呈现相同趋势变动，其中前半月，主观>量化>指增，后半月，量化>主观>指增。**管理期货策略**在 8 月净值呈先降后微弹的趋势，月中各策略均出现净值走低，月底反弹后的幅度尚未修复至月初净值。只有套利策略呈平稳微升趋势，趋势策略先平稳后降，复合策略先降后平稳。**相对价值策略**与与股票多头策略的走势趋同，波幅收敛。属于高波策略的相对价值择时对冲，后半月急速下降并回弹，反弹幅度弱于下降幅度，未能修复至月初水平。**本月新发私募基金**产品 362 只，近三个月新发产品数量持续下降。本期新发产品数量下降的原因之一是十一假期占用较多的工作日。本月出现新发产品数量增加的策略是 MOM 策略，其余策略均出现新发产品数量下降。基于下降幅度判断，我们发现具备风险分散性质的组合类、宏观类策略受到市场青睐。

#### ★评价结果

2023Q3 产品评价结果如下：A 级别产品 14 只，B 级别产品 84 只，C 级别产品 44 只，D 级别产品 2 只。

在 11 月初针对 144 只产品进行新一轮逐一评价后，形成产品评价结果如下：A 级别产品 33 只，B 级别产品 80 只，C 级别产品 31 只，D 级别产品 0 只。

#### ★后续展望

从本月的产品发行数量及全市场各策略净值表现情况来看，私募市场复苏迹象放缓，新发产品数量受十一假期影响增速放缓，总体产品发行情况不及预期。市场震荡下，低波策略中债券策略整体表现上扬，核心池内产品表现提升，市场中性策略也有较多产品表现提升。从基础池的整体表现来看，头部产品依旧表现稳定，头部产品在不利行情下依旧有较大概率保持正向收益，同时将较优的表现延续到下一期。考虑到整体波动性，评价模型并非仅选择收益表现最优的产品入池，而是综合考虑风险、收益、能力、延续性等多维表现，因此有较好的成长性，在长期来看有更优的表现，实现低位入池，长期走高。

曹洋

首席分析师

从业资格号：F3012297

投资咨询号：Z0013048

Tel: 8621-63325888-3904

Email: [yang.cao@orientfutures.com](mailto:yang.cao@orientfutures.com)

联系人

李玲慧 FRM FOF 配置高级分析师

从业资格号：F03107545

Tel: 18117512030

Email: [linghui.li@orientfutures.com](mailto:linghui.li@orientfutures.com)

2022Q3 基础池构建：

《私募 FOF 投研系列报告-01 策略研究与基础池构建》

2022Q4 基础池构建：

《私募 FOF 投研系列报告-03 环境适应型产品筛选体系》

产品评价方法论：

《私募 FOF 投研系列报告\_02 基金评价与核心池构建》

2023Q1 基础池与核心池构建：

《私募 FOF 投研系列报告\_2023Q1 基础池更新与产品推荐》

2023Q2 基础池与核心池构建：

《私募 FOF 投研系列报告\_2023Q2 基础池更新与产品推荐》

2023Q3 基础池与核心池构建：

《私募 FOF 投研系列报告\_2023Q3 基础池更新与产品推荐》

## 目录

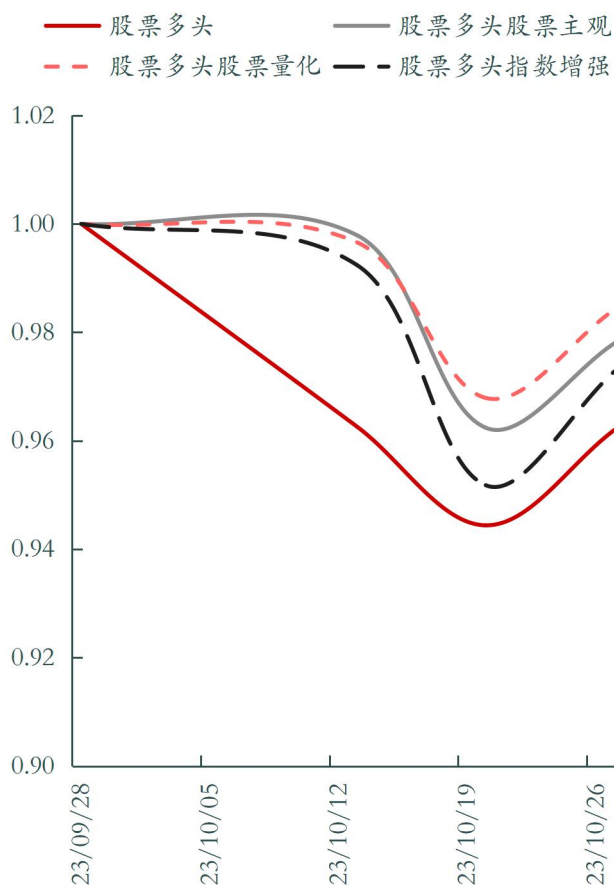
1. 策略分析.....	4
2. 本月新发产品概况.....	6
3. 产品池分析.....	7
3.1. 池内产品分析.....	7
3.2. 池内外产品对比.....	8
4. 产品评价.....	10
5. 产品推荐.....	10
5.1. 股票多头策略.....	10
5.2. 相对价值策略.....	11
5.3. 管理期货策略.....	13
5.4. 债券策略.....	15
5.5. 其他策略.....	19
6. 评价结果.....	20
7. 产品展望.....	21
8. 风险提示.....	21

## 图表目录

图表 1：股票多头策略本月走势.....	4
图表 2：管理期货策略本月走势.....	4
图表 3：股票多头及管理期货策略近一月重点指标.....	4
图表 4：相对价值策略本月走势.....	5
图表 5：其他策略本月走势.....	5
图表 6：相对价值及其他策略近一月重点指标.....	6
图表 7：本月新发产品数量-1.....	6
图表 8：本月新发产品数量-2.....	7
图表 9：策略分布-1.....	7
图表 10：股票多头策略样本内外对比.....	8
图表 11：管理期货策略样本内外对比.....	8
图表 12：相对价值策略样本内外对比.....	9
图表 13：债券策略样本内外对比.....	9
图表 14：投资能力评价明细-股票多头策略.....	10
图表 15：非投资能力及综合能力评价明细-股票多头策略.....	10
图表 16：投资能力评价明细-相对价值策略.....	11
图表 17：非投资能力及综合能力评价明细-相对价值策略.....	12
图表 18：投资能力评价明细-管理期货策略.....	13
图表 19：非投资能力及综合能力评价明细-管理期货策略.....	14
图表 20：投资能力评价明细-债券策略.....	15
图表 21：非投资能力及综合能力评价明细-债券策略.....	17
图表 22：投资能力评价明细-其他策略.....	19
图表 23：非投资能力及综合能力评价明细-其他策略.....	20
图表 24：核心池产品数量变动-1.....	20
图表 25：核心池产品数量变动-2.....	20

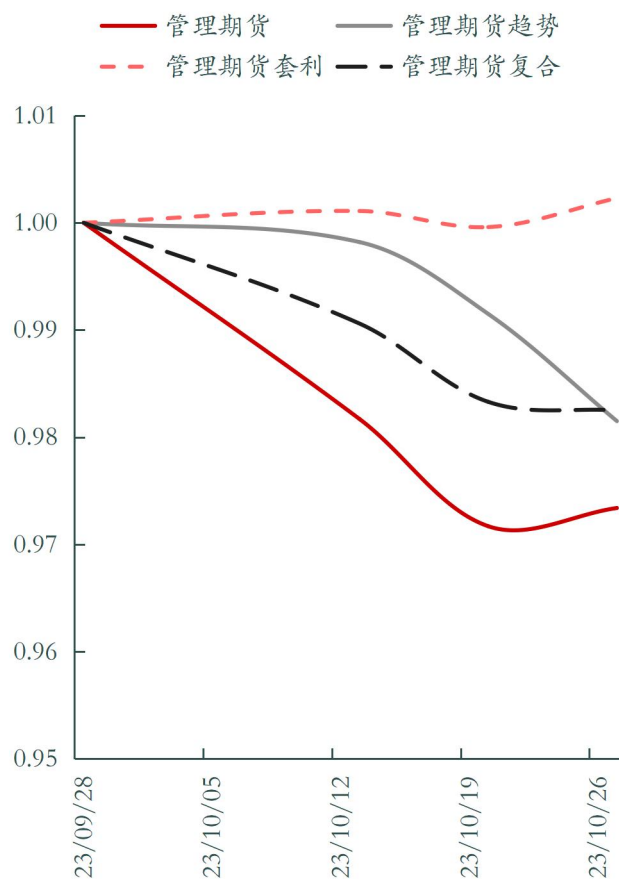
## 1. 策略分析

图表 1: 股票多头策略本月走势



资料来源: Datayes, 东证衍生品研究院

图表 2: 管理期货策略本月走势



资料来源: Datayes, 东证衍生品研究院

图表 3: 股票多头及管理期货策略近一月重点指标

指数名称	累计收益率	年化收益率	夏普比率	卡玛比率	年化风险	最大回撤
股票主观	-2.20%	-30.93%	-1.79	-9.01	18.97%	3.76%
股票量化	<b>-1.58%</b>	<b>-23.34%</b>	<b>-1.6</b>	<b>-8.2</b>	<b>16.47%</b>	<b>3.21%</b>
指数增强	-2.72%	-36.90%	-1.75	-8.27	22.73%	4.82%
管理期货趋势	-1.85%	-26.68%	-9.97	-16.09	2.98%	1.85%
管理期货套利	<b>0.23%</b>	<b>3.87%</b>	<b>0.56</b>	<b>5.63</b>	<b>1.54%</b>	<b>0.15%</b>
管理期货复合	-1.75%	-25.55%	-8.84	-16.27	3.23%	1.75%

资料来源: Datayes, 东证衍生品研究院, 数据日期 2023.10.31

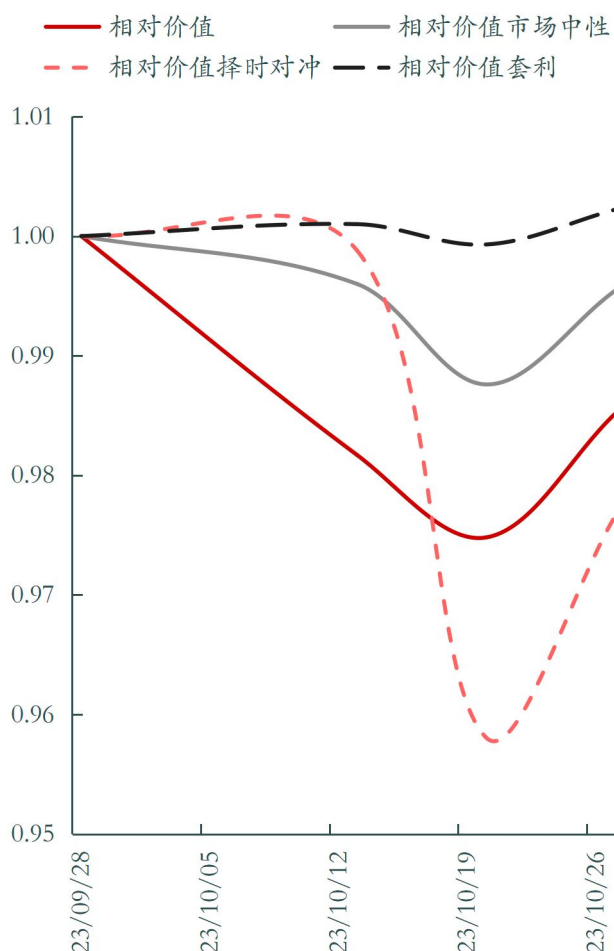
股票多头策略在8月净值呈现净值下跌回弹趋势，其中，月初出现轻微反弹，后持续走低，月底出现明显回弹，但仍未收复月初净值。二级策略中，主观、量化、指增呈现相同趋势变动，其中前半月，主观>量化>指增，后半月，量化>主观>指增。

管理期货策略在8月净值呈先降后微弹的趋势，月中各策略均出现净值走低，月底反弹后的幅度尚未修复至月初净值。二级策略中，只有套利策略呈平稳微升趋势，趋势策略先平稳后降，复合策略先降后平稳。管理期货套利策略净值走势平缓，几乎未出现回撤。

从重点指标上看，从整体维度上管理期货策略在10月表现优于8月和9月。从收益维度来看，管理期货套利策略在各项指标上均有更好的表现。

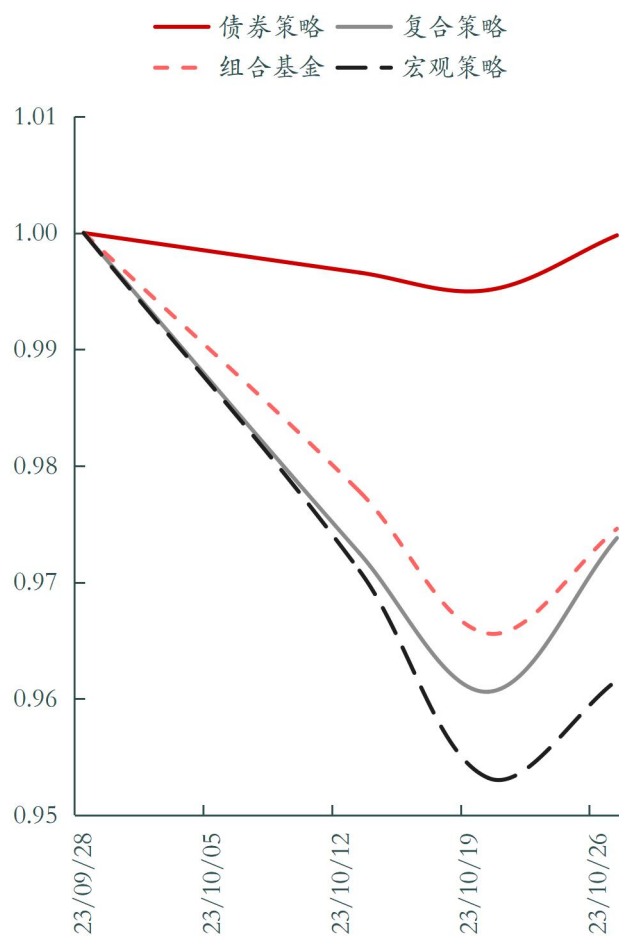
股票多头策略中，股票量化策略在各项指标上均表现较优，股票主观策略与股票量化策略各项指标较为接近，整体优于指数增强策略。

图表 4: 相对价值策略本月走势



资料来源: Datayes, 东证衍生品研究院

图表 5: 其他策略本月走势



资料来源: Datayes, 东证衍生品研究院

图表 6: 相对价值及其他策略近一月重点指标

指数名称	累计收益率	年化收益率	夏普比率	卡玛比率	年化风险	最大回撤
市场中性	-0.46%	-7.40%	-1.71	-8.38	6.08%	1.24%
择时对冲	-2.35%	-32.67%	-1.62	-8.5	22.02%	4.19%
相对价值套利	<b>0.22%</b>	<b>3.76%</b>	<b>0.45</b>	<b>4.32</b>	<b>1.70%</b>	<b>0.18%</b>
债券策略	<b>-0.02%</b>	<b>-0.29%</b>	<b>-1.07</b>	<b>-6.69</b>	<b>3.08%</b>	<b>0.49%</b>
复合策略	-2.62%	-35.71%	-2.57	-9.84	15.04%	3.94%
组合基金	-2.54%	-34.90%	-3.26	-11.03	11.62%	3.44%
宏观策略	-3.84%	-47.91%	-3.62	-10.89	14.05%	4.68%

资料来源: Datayes, 东证衍生品研究院, 数据日期 2023.10.31

相对价值策略与股票多头策略的走势趋同, 波幅收敛。相对价值策略的二级策略分位低波和高波两类, 其中属于高波策略的相对价值择时对冲, 与股票多头主观策略、股票量化策略、股票指增策略净值走势接近趋同, 但择时对冲策略在月初微升, 后半月急速下降并回弹, 反弹幅度弱于下降幅度, 未能修复至月初水平。相对价值策略中属于低波策略的市场中性策略和套利策略走势较为平稳, 相对价值套利策略呈微升趋势, 是所有策略中唯二在 10 月取得净值上升的策略。受股票市场影响相对价值策略整体出现回撤。

其余一级策略中, 复合策略、组合基金策略、宏观策略在走势上趋同, 始终保持组合基金策略>复合策略>宏观策略。除债券策略外, 各策略净值走势呈总体下降微弹趋势, 债券策略作为低波稳健策略, 微降后反弹, 超过月初净值水平。

从重点指标上看, 相对价值套利策略在各项指标中均取得较优表现。10 月股票市场行情震荡走低, 各策略均受其影响, 除相对价值套利策略、债券策略外, 各策略净值均出现不同程度下跌。

## 2. 本月新发产品概况

图表 7: 本月新发产品数量-1

周期	股票主观	指数增强	股票量化	市场中性	复合策略	FOF	套利	期货复合
8 月	589	96	51	36	28	37	9	21
9 月	414	116	74	41	35	48	16	26
10 月	131	52	22	15	13	27	5	8
8-9 月 变化幅度	-29.71%	20.83%	45.10%	13.89%	25.00%	29.73%	77.78%	23.81%
9-10 月 变化幅度	-68.36%	-55.17%	-70.27%	-63.41%	-62.86%	-43.75%	-68.75%	-69.23%

资料来源: 东证衍生品研究院

图表 8: 本月新发产品数量-2

周期	宏观策略	择时对冲	期货量化	期货套利	债券策略	MOM	定向增发	期货主观	合计
8月	8	5	3	3	110	1	2	1	1000
9月	9	11	10	3	142	2	3	2	952
10月	5	4	1	1	74	2	1	1	362
8-9月 变化幅度	12.50%	120.00%	233.33%	0.00%	29.09%	100.00%	50.00%	100.00%	-4.80%
9-10月 变化幅度	-44.44%	-63.64%	-90.00%	-66.67%	-47.89%	0.00%	-66.67%	-50.00%	-61.97%

资料来源: 东证衍生品研究院

本月新发私募基金产品 362 只, 近三个月新发产品数量持续下降。本期新发产品数量下降的原因之一是十一假期占用较多的工作日。本月出现新发产品数量增加的策略是 MOM 策略, 其余策略均出现新发产品数量下降。基于下降幅度判断, 我们发现具备风险分散性质的组合类、宏观类策略受到市场青睐。

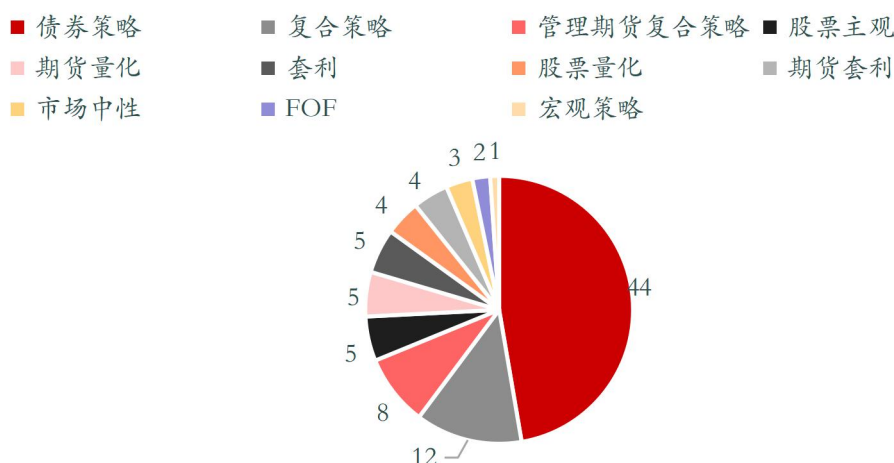
### 3. 产品池分析

#### 3.1. 池内产品分析

双标池内产品共计 144 只, 管理人 82 家, 基本覆盖了尽调的管理人范围。产品中, 债券策略入池产品 47 只, 是产品数量最多的一级策略。同时, 市场中性策略入池产品 20 只, 是产品数量最多的二级策略。管理人中, 单一管理人入池产品超过 10 只的有 1 家管理人, 分别为 PY 资本。49 家管理人仅有一只代表性产品入池, 筛选结果分散性较好。

本月, 取得正向收益的产品共有 93/144, 分布在不同策略如下:

图表 9: 策略分布-1



资料来源: 东证衍生品研究院

### 3.2. 池内外产品对比

为了分析产品池内产品可比的优异表现，将全市场产品、基础筛选产品、样本内产品、样本外产品进行逐策略对比，根据产品池内产品一级策略分别构建如下指数。具体指数构建方式和筛选方法请参考《私募FOF投研系列报告\_2023Q1基础池更新与产品推荐》。

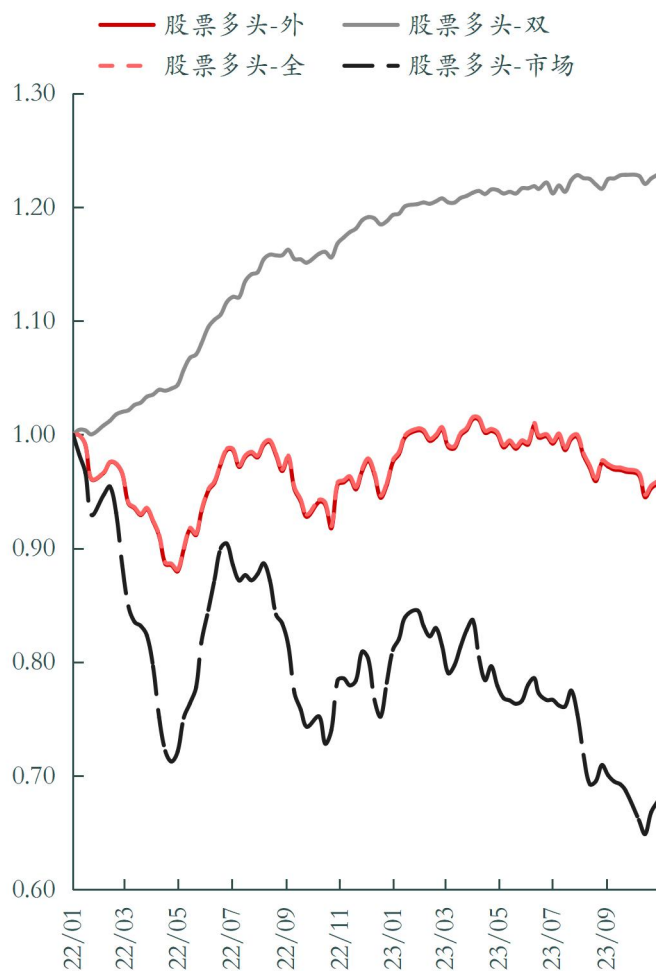
\*市场：全市场同策略产品拟合指数

\*全：经过基础筛选和质量控制形成的同策略产品集合拟合指数

\*外：在\*全产品集合中，产品池以外的同策略产品拟合指数

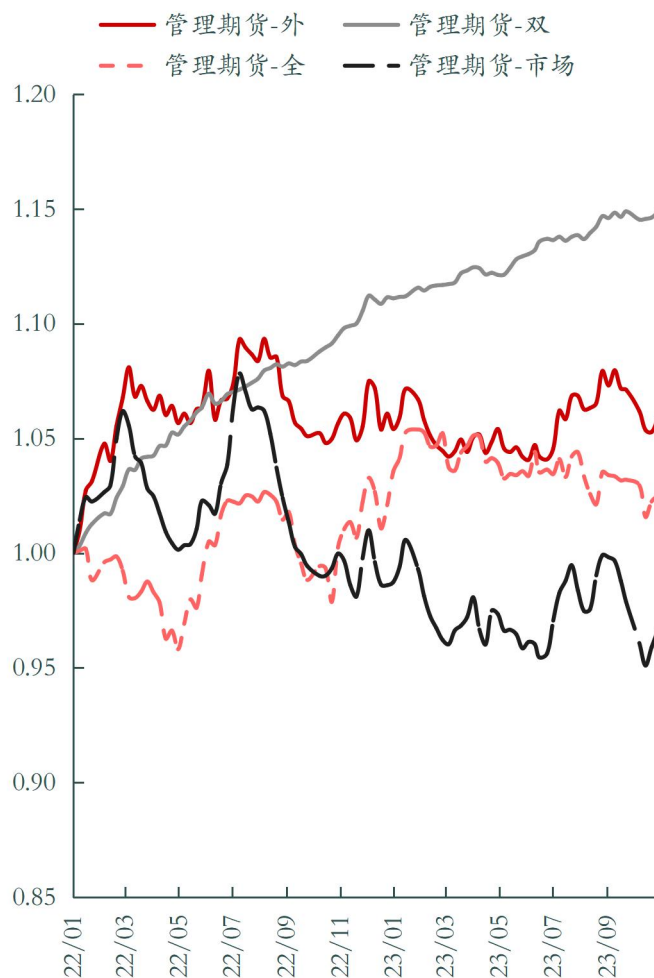
\*双：经过双重标准筛选后形成的产品池同策略拟合指数

图表 10: 股票多头策略样本内外对比



资料来源：Datayes，东证衍生品研究院

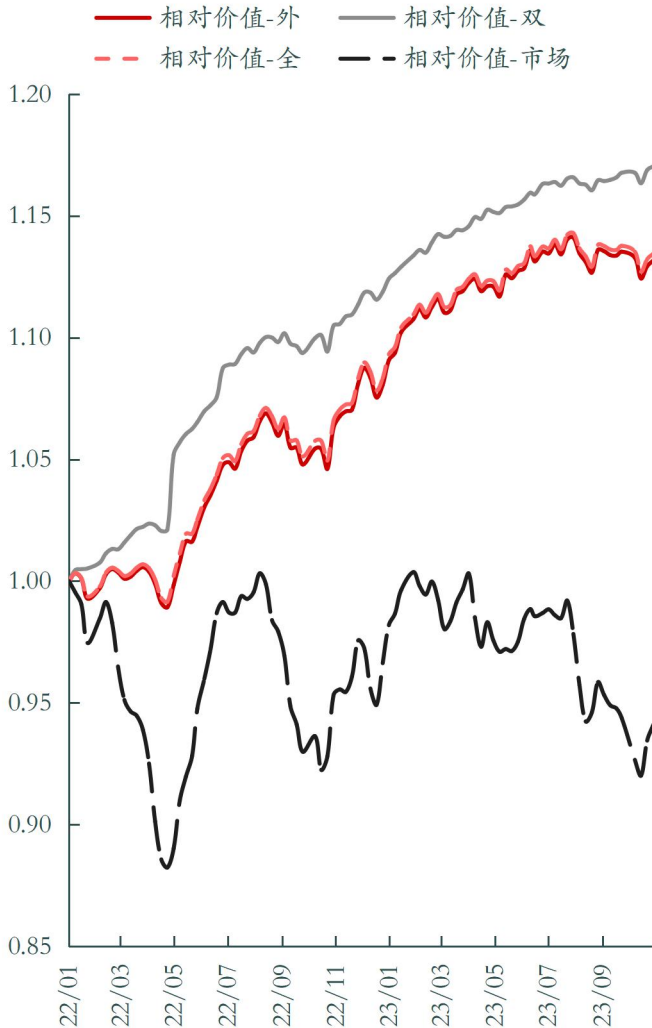
图表 11: 管理期货策略样本内外对比



资料来源：Datayes，东证衍生品研究院

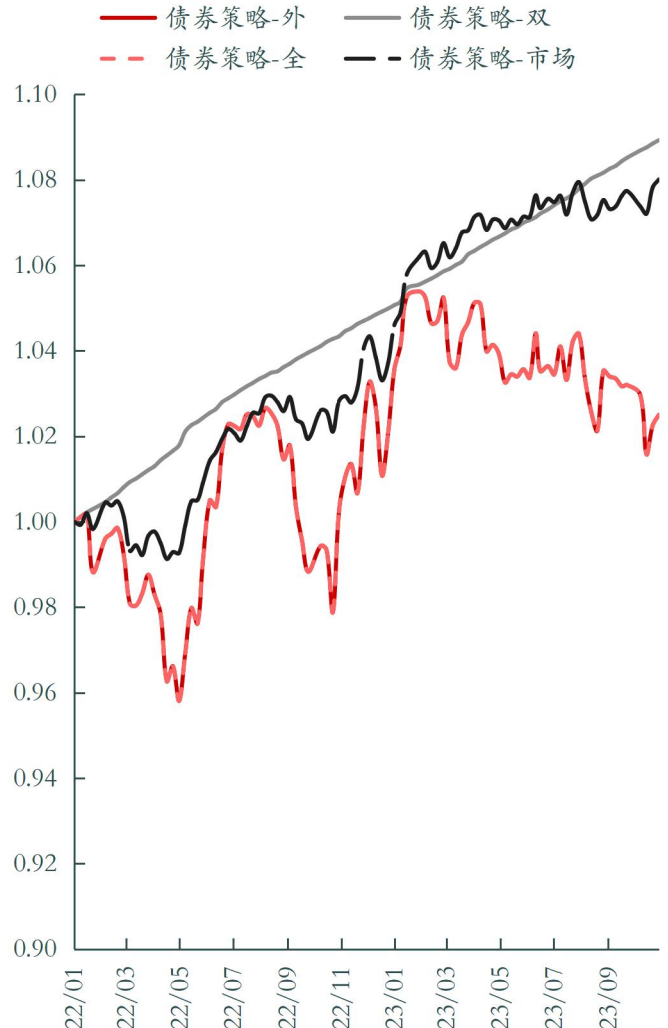


图表 12: 相对价值策略样本内外对比



资料来源: Datayes, 东证衍生品研究院

图表 13: 债券策略样本内外对比



资料来源: Datayes, 东证衍生品研究院

上述策略中,通过净值走势可以发现,产品池的整体表现优于样本外产品,优于全市场产品。其中,相对价值策略、股票多头策略2022年初至今的净值曲线均显著优于全样本产品、样本外产品、全市场产品的净值曲线,产品池内各产品的筛选评价较为有效,是真正的同策略头部产品。

管理期货策略的净值曲线自2022年初水上水下变动幅度相似,考虑到整体波动性,并非选择收益表现最优的产品入池,而是综合考虑风险、收益、能力、延续性等多维表现,因此有较好的成长性,在长期来看有更优的表现,实现低位入池,长期走高。

债券策略的净值曲线在2022年均稳健走高,2023年下半年依旧保持一定优势。考虑到风险控制等因素,池内债券策略产品并未随着市场整体波动而波动,在净值走高的同时,兼顾了低波策略的稳健型。

#### 4. 产品评价

四维联动产品评价体系可以帮助投资者针对每一种策略构建一套个性化评价方案，随着市场行情及策略表现的变化，评价方案中的标签、指标、权重、阈值均同步变化，经过产品评价，推荐评价结果为 A 或者 B 的产品。具体方法论可参考报告《私募 FOF 投研系列报告\_02 基金评价与核心池构建》。

由于产品评价结果根据池内产品表现动态变化，所以绝对分数的增减在不同周期不具备可比性，而是通过是否进入核心池（评级为 A 或 B）判断该产品的推荐等级。产品评价模型仅针对池内产品，在多维度评价体系中推荐当期表现更优的产品。

#### 5. 产品推荐

##### 5.1. 股票多头策略

图表 14: 投资能力评价明细-股票多头策略

产品名称	投顾公司	二级策略	收益分数	风险分数	风险调整分数	延续分数	能力分数	投资能力	
								分数	评级
**资本经典量化	**量化(海南)私募	股票量化	9.90	12.53	7.45	11.34	10.41	51.62	A
**冠一五号	上海**私募	股票主观	3.56	12.54	7.51	7.25	9.85	40.73	B
**量化风云六号	上海**私募	股票量化	4.10	13.93	9.09	11.20	8.17	46.49	A
**源深	**资产	股票主观	2.49	13.32	2.97	10.59	8.12	37.50	B

资料来源：东证衍生品研究院

图表 15: 非投资能力及综合能力评价明细-股票多头策略

产品名称	投顾公司	二级策略	管理人		基金经理		非投资能力		综合评价	
			分数	评级	分数	评级	分数	评级	分数	评级
**资本经典量化	**量化(海南)私募	股票量化	8.18	B	5.41	D	13.59	C	65.21	A
**冠一五号	上海**私募	股票主观	12.15	A	9.78	A	21.93	A	62.66	A
**量化风云六号	上海**私募	股票量化	10.80	A	4.29	D	15.09	B	61.58	A
**源深	**资产	股票主观	10.88	A	8.12	B	19.00	A	56.50	B

资料来源：东证衍生品研究院

## 5.2. 相对价值策略

图表 16: 投资能力评价明细-相对价值策略

产品名称	投顾公司	二级策略	收益分数	风险分数	风险调整分数	延续分数	能力分数	投资能力	
								分数	评级
**浩淼	北京**私募基金	市场中性	8.00	5.52	4.32	16.29	14.71	48.85	A
***量化阿尔法1号	***资产管理	市场中性	1.23	7.16	1.71	16.56	12.62	39.29	B
***量化阿尔法3号	***资产管理	市场中性	1.19	7.06	1.74	15.60	12.30	37.88	B
**春天七号A	上海**私募	市场中性	1.66	7.35	2.29	18.68	12.51	42.48	A
山东**上上签套利十一期	山东**私募	套利	1.72	7.72	3.49	14.51	12.68	40.13	B
****多策略2号	****	市场中性	1.32	7.04	1.72	15.22	12.84	38.14	B
****精英1号	****	市场中性	1.94	7.40	3.62	16.66	11.34	40.96	B
**恒远一期	**投资	市场中性	0.68	7.71	1.10	16.90	14.61	41.01	B
**湖畔1号	**资产	市场中性	1.03	7.56	2.24	17.58	11.48	39.89	B
***机遇1号	***投资	市场中性	1.32	6.52	2.08	18.14	10.70	38.76	B
****多策略市场中性3号	****	市场中性	1.33	7.23	1.81	15.52	12.42	38.31	B
**优泰	北京**私募基金	套利	3.42	7.09	2.83	13.69	11.64	38.66	B
山东**500ETF对冲一号	山东**私募	套利	1.92	7.46	4.10	13.40	11.59	38.47	B
**正乾二十六号	**投资	市场中性	1.86	7.33	2.65	19.21	15.19	46.24	A
**赛博1号	共青城**投资	市场中性	0.63	7.71	0.91	17.02	12.31	38.57	B
***量化阿尔法2号	***层资产管理	市场中性	1.13	6.82	1.61	14.99	11.55	36.10	B
**启明	杭州**资产	市场中性	1.77	6.10	1.59	14.70	12.51	36.67	B
**利均一号	上海**私募	套利	2.22	7.61	2.67	13.70	12.46	38.67	B
**量化1号	共青城**投资	市场中性	0.71	7.14	0.91	16.73	13.92	39.42	B
****精英30号	****	市场中性	1.82	4.23	1.55	17.38	12.40	37.38	B
**一号	北京****私募	市场中性	1.42	5.58	1.50	16.47	11.55	36.53	B
**东海龙王二号	**资产	市场中性	1.25	7.03	1.57	14.50	11.92	36.26	B
****量化套利11号	****	套利	2.74	7.15	3.23	10.16	9.53	32.82	C
****量化套利12号专项	****	套利	2.55	7.21	2.68	9.64	9.82	31.90	C
**海圆五号	**投资	择时对冲	1.38	13.90	3.82	9.00	7.77	35.87	B

资料来源: 东证衍生品研究院

图表 17: 非投资能力及综合能力评价明细-相对价值策略

产品名称	投顾公司	二级策略	管理人		基金经理		非投资能力		综合评价	
			分数	评级	分数	评级	分数	评级	分数	评级
**浩淼	北京**私募基金	市场中性	11.16	A	7.39	C	18.55	A	67.40	A
***量化阿尔法1号	***资产管理	市场中性	11.30	A	10.12	A	21.42	A	60.71	A
***量化阿尔法3号	***资产管理	市场中性	12.45	A	10.12	A	22.56	A	60.45	A
**春天七号A	上海**私募	市场中性	6.43	C	11.31	A	17.74	B	60.23	A
山东**上上签套利十一期	山东**私募	套利	9.10	A	10.94	A	20.03	A	60.16	A
****多策略2号	****	市场中性	11.88	A	10.14	A	22.02	A	60.16	A
****精英1号	****	市场中性	8.85	B	10.15	A	19.00	A	59.96	B
**恒远一期	**投资	市场中性	9.50	A	9.40	A	18.90	A	59.91	B
**湖畔1号	**资产	市场中性	10.62	A	9.27	A	19.90	A	59.78	B
***机遇1号	***投资	市场中性	11.33	A	9.47	A	20.80	A	59.56	B
****多策略市场中性3号	****	市场中性	10.82	A	10.14	A	20.96	A	59.28	B
**优泰	北京**私募基金	套利	11.12	A	9.17	A	20.29	A	58.96	B
山东**500ETF对冲一号	山东**私募	套利	9.10	A	10.94	A	20.03	A	58.50	B
**正乾二十六号	**投资	市场中性	7.58	B	4.51	D	12.09	C	58.33	B
**赛博1号	共青城**投资	市场中性	11.08	A	8.67	B	19.76	A	58.33	B
***量化阿尔法2号	***层资产管理	市场中性	11.34	A	10.12	A	21.45	A	57.55	B
**启明	杭州**资产	市场中性	13.20	A	7.31	C	20.50	A	57.18	B
**利均一号	上海**私募	套利	9.10	A	9.38	A	18.49	A	57.16	B
**量化1号	共青城**投资	市场中性	11.08	A	6.49	C	17.57	B	56.99	B
****精英30号	****	市场中性	9.36	A	10.15	A	19.51	A	56.89	B
**一号	北京****私募	市场中性	11.99	A	7.61	B	19.60	A	56.13	B
**东海龙王二号	**资产	市场中性	11.14	A	7.99	B	19.13	A	55.39	B
****量化套利11号	****	套利	10.74	A	10.28	A	21.01	A	53.83	B
****量化套利12号专项	****	套利	11.24	A	10.14	A	21.38	A	53.28	B
**海圆五号	**投资	择时对冲	9.93	A	5.14	D	15.07	B	50.94	B

资料来源: 东证衍生品研究院

### 5.3. 管理期货策略

图表 18: 投资能力评价明细-管理期货策略

产品名称	投顾公司	二级策略	收益分数	风险分数	风险调整分数	延续分数	能力分数	投资能力	
								分数	评级
**深度智能低延迟 1 号	**资产	期货量化	11.39	10.85	9.29	11.85	8.55	51.93	A
**超龙	海南**私募	管理期货复合策略	4.66	11.47	7.96	12.67	10.90	47.65	A
**棘龙	海南**私募	管理期货复合策略	5.71	10.88	5.94	12.23	10.35	45.12	A
**一号	北京****私募	期货量化	5.31	10.84	8.64	10.59	8.98	44.36	A
**塑造者 2 号	**投资管理	期货套利	4.85	7.60	7.46	12.58	9.88	42.37	A
**鲨齿龙	海南**私募	管理期货复合策略	3.49	11.15	4.65	12.48	11.59	43.35	A
**资产方田 39 号	**资产	期货套利	5.91	7.21	5.18	15.18	10.18	43.65	A
**者 1 号	**投资管理	管理期货复合策略	5.52	9.63	5.68	8.92	10.68	40.43	B
**稳益投资壁虎系列	**资产	期货量化	2.97	11.51	9.53	11.18	8.48	43.68	A
上海**金刚钻 6 号	上海**私募	期货量化	2.57	11.47	3.37	10.15	8.95	36.51	B
时代复兴**铭至 CTA 九号	**铭至	管理期货复合策略	12.00	6.43	3.60	10.71	8.89	41.63	B
**心智 1 号	**资产	期货套利	3.41	7.68	6.95	13.29	9.92	41.24	B
**稳进一号	上海**私募	管理期货复合策略	2.54	10.25	3.86	12.16	9.46	38.27	B
**凤凰山	上海**私募	管理期货复合策略	3.51	10.81	3.91	12.60	8.84	39.69	B
**永宁	**资产	期货量化	2.58	11.05	4.39	9.51	7.94	35.47	B
杭州**-惠威胜二号	**投资	期货量化	15.00	4.53	2.81	5.75	6.44	34.53	C
**资产方田 35 号	**资产	期货套利	3.46	6.75	5.69	11.26	9.43	36.60	B
**聚能三号	**资产	管理期货复合策略	2.24	9.98	3.09	9.08	8.12	32.50	C

资料来源: 东证衍生品研究院

图表 19：非投资能力及综合能力评价明细-管理期货策略

产品名称	投顾公司	二级策略	管理人		基金经理		非投资能力		综合评价	
			分数	评级	分数	评级	分数	评级	分数	评级
**深度智能低延迟 1 号	**资产	期货量化	10.98	A	9.24	A	20.21	A	72.14	A
**超龙	海南**私募	管理期货复合策略	11.97	A	9.15	A	21.12	A	68.77	A
**棘龙	海南**私募	管理期货复合策略	12.48	A	9.15	A	21.63	A	66.75	A
**一号	北京****私募	期货量化	11.99	A	10.39	A	22.38	A	66.74	A
**塑造者 2 号	**投资管理	期货套利	12.50	A	10.00	A	22.50	A	64.87	A
**鲨齿龙	海南**私募	管理期货复合策略	12.03	A	9.15	A	21.18	A	64.54	A
**资产方田 39 号	**资产	期货套利	8.76	B	8.21	B	16.97	B	60.63	A
**者 1 号	**投资管理	管理期货复合策略	12.50	A	7.28	C	19.78	A	60.21	A
**稳益投资壁虎系列	**资产	期货量化	8.34	B	7.16	C	15.49	B	59.17	B
上海**金刚钻 6 号	上海**私募	期货量化	10.98	A	10.17	A	21.15	A	57.66	B
时代复兴**铭至 CTA 九号	**铭至	管理期货复合策略	8.23	B	7.21	C	15.43	B	57.07	B
**心智 1 号	**资产	期货套利	8.38	B	7.16	C	15.53	B	56.78	B
**稳进一号	上海**私募	管理期货复合策略	11.09	A	7.08	C	18.17	A	56.44	B
**凤凰山	上海**私募	管理期货复合策略	9.50	A	6.72	C	16.22	B	55.91	B
**永宁	**资产	期货量化	9.47	A	7.76	B	17.24	B	52.70	B
杭州**惠威胜二号	**投资	期货量化	8.54	B	8.59	B	17.13	B	51.66	B
**资产方田 35 号	**资产	期货套利	6.26	C	8.21	B	14.47	C	51.07	B
**聚能三号	**资产	管理期货复合策略	10.03	A	8.13	B	18.16	A	50.66	B

资料来源：东证衍生品研究院

## 5.4. 债券策略

图表 20: 投资能力评价明细-债券策略

产品名称	投顾公司	二级策略	收益分数	风险分数	风险调整分数	延续分数	能力分数	投资能力	
								分数	评级
**红利	**投资	债券策略	0.75	7.99	21.91	14.29	10.48	55.41	A
**丰利高收益债1号	**资产	债券策略	3.33	7.66	8.89	17.79	8.55	46.22	A
**路飞基金	**资本	债券策略	1.37	7.92	4.73	17.96	13.67	45.65	A
**价值1号	**资产	债券策略	1.17	7.75	14.72	14.87	10.36	48.87	A
国投**信托鲲鹏161号	**私募	债券策略	12.00	4.80	4.93	10.12	10.04	41.88	B
**山岩3号纯债固定收益	**私募	债券策略	1.16	7.95	7.09	13.97	11.26	41.43	B
**半年添利尊享1号	**资产	债券策略	3.66	6.65	6.75	13.26	11.11	41.42	B
**月添利固定收益2号	**资产	债券策略	0.85	7.99	8.30	14.04	10.55	41.73	B
**季添利固定收益1号	**资产	债券策略	0.86	8.00	5.83	14.07	10.48	39.23	B
**升2号	**浦业资产	债券策略	0.82	7.73	9.40	15.25	10.65	43.84	A
**月添利固定收益5号	**资产	债券策略	0.85	7.99	7.43	14.07	10.78	41.12	B
**天添利固定收益1号	**资产	债券策略	0.77	8.00	6.07	14.01	10.61	39.45	B
**月添利固定收益3号	**资产	债券策略	0.86	8.00	6.29	14.22	10.56	39.94	B
**月添利固定收益1号	**资产	债券策略	0.84	8.00	6.45	14.03	10.75	40.06	B
**周添利固定收益1号	**资产	债券策略	0.70	7.98	6.37	14.33	10.41	39.80	B
**源通1号	**资产管理	债券策略	0.47	7.96	3.32	15.98	11.83	39.56	B
**分红证券	**投资	债券策略	0.87	7.99	6.70	14.21	10.54	40.32	B
中信**优债35号	**资本	债券策略	0.38	7.97	2.37	14.64	13.59	38.95	B
浦信**资产管理3号	**浦业资产	债券策略	1.08	7.85	4.40	17.11	11.01	41.45	B
**月月乐享	**私募	债券策略	0.81	8.00	3.92	14.01	10.58	37.32	B
*****证券化机会一期	深圳**私募	债券策略	1.81	7.83	5.84	14.32	11.37	41.17	B
**前轩强债壹号	**投资	债券策略	1.39	7.51	5.29	16.04	9.35	39.59	B
**智选3号	上海**私募	债券策略	1.18	7.78	3.50	15.44	11.29	39.19	B
**双周添利固定收益2号	**资产	债券策略	2.21	7.62	4.02	13.71	10.59	38.15	B
**稳债一号	**私募基金	债券策略	0.72	7.92	1.95	16.00	8.81	35.41	B
**双周添利固定收益1号	**资产	债券策略	0.86	7.99	4.63	14.48	9.85	37.81	B
君犀稳享1号	君犀投资	债券策略	1.43	7.81	4.80	14.09	10.43	38.56	B
中信淳信优债34号	淳信资本	债券策略	0.37	7.97	1.04	14.56	13.57	37.52	B
**丰和16号	中海外**资产管理	债券策略	0.90	7.99	6.31	13.43	10.48	39.11	B
**添宝2号	中海外**资产管理	债券策略	0.97	7.94	4.74	14.13	11.02	38.79	B
**良时跃跃盈3号	**浦业资产	债券策略	0.90	7.71	4.50	16.19	10.54	39.84	B
**纯债2号	上海**私募	债券策略	1.69	7.63	4.30	15.77	10.52	39.91	B
**日日鑫1号	**投资	债券策略	0.86	7.83	3.92	14.86	10.23	37.71	B

**新宝瑞	新潮**投资	债券策略	0.95	7.86	2.20	15.42	12.22	38.65	B
**韬略8号	**国际投资	债券策略	1.29	7.97	5.92	14.92	8.97	39.07	B
**稳健增长3号	**资产	债券策略	1.51	7.90	3.82	15.41	11.18	39.82	B
**半年安鑫	**私募基金	债券策略	0.65	7.51	2.04	14.20	10.97	35.38	B
**月月永鑫	**私募基金	债券策略	0.50	7.74	1.39	14.31	11.20	35.15	B
**永修一期	深圳大华**私募	债券策略	1.16	7.13	5.04	13.10	8.45	34.89	C
**纯债6号	上海**私募	债券策略	1.15	7.80	2.52	14.61	11.35	37.44	B
**日添月益2号	恒基**资产	债券策略	0.62	7.39	2.53	13.95	9.59	34.07	C
**专享9号	**投资	债券策略	0.54	7.87	3.31	15.90	8.53	36.14	B
**大额宝	宁波**	债券策略	0.61	7.71	3.12	13.88	9.86	35.17	B
**恒兴2号	**浦业资产	债券策略	0.83	7.73	2.05	14.13	10.16	34.89	C
**升1号	**浦业资产	债券策略	0.67	7.41	2.27	13.67	10.57	34.59	C

资料来源：东证衍生品研究院



图表 21: 非投资能力及综合能力评价明细-债券策略

产品名称	投顾公司	二级策略	管理人		基金经理		非投资能力		综合评价	
			分数	评级	分数	评级	分数	评级	分数	评级
**红利	**投资	债券策略	10.46	A	7.20	C	17.67	B	73.08	A
**丰利高收益债1号	**资产	债券策略	10.50	A	8.37	B	18.87	A	65.09	A
**路飞基金	**资本	债券策略	10.76	A	8.25	B	19.01	A	64.65	A
**价值1号	**资产	债券策略	8.08	B	7.01	C	15.10	B	63.96	A
国投**信托鲲鹏161号	**私募	债券策略	7.68	B	12.68	A	20.36	A	62.25	A
**山岩3号纯债固定收益	**私募	债券策略	7.81	B	12.68	A	20.49	A	61.92	A
**半年添利尊享1号	**资产	债券策略	11.64	A	8.37	B	20.01	A	61.43	A
**月添利固定收益2号	**资产	债券策略	10.56	A	8.37	B	18.93	A	60.66	A
**季添利固定收益1号	**资产	债券策略	13.00	A	8.37	B	21.37	A	60.59	A
**升2号	**浦业资产	债券策略	8.59	B	7.73	B	16.32	B	60.16	A
**月添利固定收益5号	**资产	债券策略	10.50	A	8.37	B	18.87	A	59.98	B
**天添利固定收益1号	**资产	债券策略	11.64	A	8.37	B	20.01	A	59.46	B
**月添利固定收益3号	**资产	债券策略	11.00	A	8.37	B	19.38	A	59.31	B
**月添利固定收益1号	**资产	债券策略	10.50	A	8.37	B	18.87	A	58.93	B
**周添利固定收益1号	**资产	债券策略	10.50	A	8.37	B	18.87	A	58.67	B
**源通1号	**资产管理	债券策略	11.28	A	7.21	C	18.49	A	58.05	B
**分红证券	**投资	债券策略	10.46	A	7.20	C	17.67	B	57.98	B
中信**优债35号	**资本	债券策略	10.75	A	8.25	B	18.99	A	57.95	B
浦信**资产管理3号	**浦业资产	债券策略	8.59	B	7.73	B	16.32	B	57.77	B
**月月乐享	**私募	债券策略	7.56	B	12.68	A	20.24	A	57.55	B
*****证券化机会一期	深圳**私募	债券策略	9.68	A	6.42	C	16.10	B	57.28	B
**前轩强债壹号	**投资	债券策略	10.46	A	7.20	C	17.67	B	57.26	B
**智选3号	上海**私募	债券策略	11.85	A	6.15	C	18.01	A	57.20	B
**双周添利固定收益2号	**资产	债券策略	10.50	A	8.37	B	18.87	A	57.02	B
**稳债一号	**私募基金	债券策略	12.50	A	9.07	A	21.58	A	56.99	B
**双周添利固定收益1号	**资产	债券策略	10.50	A	8.37	B	18.87	A	56.68	B
君犀稳享1号	君犀投资	债券策略	11.50	A	6.50	C	18.00	A	56.56	B
中信淳信优债34号	淳信资本	债券策略	10.75	A	8.25	B	18.99	A	56.51	B
**丰和16号	中海外**资产管理	债券策略	9.19	A	8.21	B	17.40	B	56.51	B
**添宝2号	中海外**资产管理	债券策略	9.19	A	8.21	B	17.40	B	56.19	B
**良时跃跃盈3号	**浦业资产	债券策略	8.59	B	7.73	B	16.32	B	56.17	B
**纯债2号	上海**私募	债券策略	9.21	A	6.83	C	16.04	B	55.95	B
**日日鑫1号	**投资	债券策略	11.50	A	6.50	C	18.00	A	55.71	B
**新宝瑞	新湖**投资	债券策略	7.42	C	9.60	A	17.02	B	55.67	B
**韬略8号	**国际投资	债券策略	7.94	B	8.52	B	16.46	B	55.53	B
**稳健增长3号	**资产	债券策略	7.26	C	8.25	B	15.51	B	55.33	B
**半年安鑫	**私募基金	债券策略	10.26	A	9.07	A	19.33	A	54.71	B

**月月永鑫	**私募基金	债券策略	10.05	A	9.07	A	19.12	A	54.27	B
**永修一期	深圳大华**私募	债券策略	10.66	A	8.68	B	19.35	A	54.24	B
**纯债6号	上海**私募	债券策略	9.21	A	6.83	C	16.04	B	53.48	B
**日添月益2号	恒基**资产	债券策略	11.09	A	7.73	B	18.82	A	52.90	B
**专享9号	**投资	债券策略	9.87	A	6.85	C	16.72	B	52.87	B
**大额宝	宁波**	债券策略	8.10	B	8.96	B	17.06	B	52.23	B
**恒兴2号	**浦业资产	债券策略	8.59	B	7.73	B	16.32	B	51.21	B
**升1号	**浦业资产	债券策略	8.72	B	7.73	B	16.45	B	51.04	B

资料来源：东证衍生品研究院

## 5.5. 其他策略

图表 22: 投资能力评价明细-其他策略

产品名称	投顾公司	二级策略	收益分数	风险分数	风险调整分数	延续分数	能力分数	投资能力	
								分数	评级
**半年添利多策略1号	**资产	复合策略	1.94	11.58	11.23	14.61	12.01	51.38	A
**年添利多策略1号	**资产	复合策略	2.20	11.61	7.70	14.65	12.29	48.45	A
**A	北京****私募	复合策略	2.44	11.12	3.68	17.71	11.46	46.41	A
**量化多因子对冲一号	**投资	复合策略	8.00	11.25	0.00	16.74	11.61	47.60	A
**久欣21号	**资产	复合策略	3.14	10.89	4.84	16.41	12.85	48.13	A
**馥裕精选1号	**投资	FOF	5.67	7.42	4.63	14.18	9.15	41.05	B
珠海**飞跃1号	珠海**私募	复合策略	2.18	10.16	2.42	14.96	10.84	40.56	B
****多策略56号	****	复合策略	1.59	10.93	4.69	13.42	9.88	40.51	B
**妞玄悟传承1号	**妞资管	FOF	1.93	10.13	5.18	13.53	10.78	41.54	B
横琴****康德多策略一号	****基金	复合策略	1.21	11.03	1.74	14.30	11.87	40.16	B
**如风6号	**投资	复合策略	2.95	8.76	4.35	14.31	8.13	38.50	B
**如风7号	**投资	复合策略	3.45	9.29	3.50	12.56	9.42	38.22	B
**恒赢11号	**资产	复合策略	1.27	11.16	3.20	14.02	7.66	37.31	B
**细水FOF母基金	广州市**私募	FOF	4.24	10.51	1.87	12.12	7.82	36.57	B
**阳光1号	北京**投资	复合策略	1.57	10.43	3.99	13.10	10.41	39.50	B
**FOF	广州市**私募	FOF	0.83	10.81	4.09	11.54	8.19	35.46	B
**云杉混合1号	**资产	复合策略	0.92	10.67	1.61	10.40	6.67	30.26	C
**3号	**资产	宏观策略	2.09	12.15	2.92	7.31	6.97	31.44	C
****尊享一号	****资产	FOF	0.96	10.46	3.77	9.47	7.91	32.56	C

资料来源: 东证衍生品研究院

**图表 23: 非投资能力及综合能力评价明细-其他策略**

产品名称	投顾公司	二级策略	管理人		基金经理		非投资能力		综合评价	
			分数	评级	分数	评级	分数	评级	分数	评级
**半年添利多策略1号	**资产	复合策略	10.50	A	8.37	B	18.87	A	70.25	A
**年添利多策略1号	**资产	复合策略	10.50	A	9.81	A	20.31	A	68.76	A
**A	北京****私募	复合策略	12.11	A	9.92	A	22.03	A	68.45	A
**量化多因子对冲一号	**投资	复合策略	10.86	A	8.86	B	19.73	A	67.33	A
**久欣21号	**资产	复合策略	10.14	A	7.99	B	18.12	A	66.25	A
**馥裕精选1号	**投资	FOF	10.22	A	8.92	B	19.14	A	60.19	A
珠海**飞跃1号	珠海**私募	复合策略	9.49	A	9.18	A	18.67	A	59.23	B
****多策略56号	****	复合策略	8.85	B	9.57	A	18.43	A	58.94	B
**妞玄悟传承1号	**妞资管	FOF	9.00	A	6.97	C	15.98	B	57.52	B
横琴****康德多策略一号	****基金	复合策略	8.04	B	8.93	B	16.98	B	57.13	B
**如风6号	**投资	复合策略	9.73	A	8.50	B	18.23	A	56.73	B
**如风7号	**投资	复合策略	9.69	A	8.50	B	18.19	A	56.40	B
**恒赢11号	**资产	复合策略	9.47	A	9.32	A	18.79	A	56.10	B
**细水FOF母基金	广州市**私募	FOF	10.58	A	8.00	B	18.58	A	55.15	B
**阳光1号	北京**投资	复合策略	7.91	B	7.60	B	15.52	B	55.01	B
**FOF	广州市**私募	FOF	8.08	B	8.00	B	16.08	B	51.54	B
**云杉混合1号	**资产	复合策略	11.67	A	9.26	A	20.93	A	51.19	B
**3号	**资产	宏观策略	10.18	A	8.76	B	18.94	A	50.38	B
****尊享一号	****资产	FOF	8.99	B	8.59	B	17.58	B	50.13	B

资料来源: 东证衍生品研究院

## 6. 评价结果

2023Q3 产品评价结果如下: A 级别产品 14 只, B 级别产品 84 只, C 级别产品 44 只, D 级别产品 2 只。

在 10 月底针对 144 只产品进行新一轮逐一评价后, 形成产品评价结果如下: A 级别产品 33 只, B 级别产品 80 只, C 级别产品 31 只, D 级别产品 0 只。

**图表 24: 核心池产品数量变动-1**

周期	债券策略	市场中性	复合策略	管理期货复合策略	套利	期货量化
7月	45	19	13	8	7	6

资料来源: 东证衍生品研究院

**图表 25: 核心池产品数量变动-2**

周期	FOF	期货套利	股票量化	股票主观	宏观策略	择时对冲	合计
7月	5	4	2	2	1	1	113

资料来源: 东证衍生品研究院

## 7. 产品展望

一是下月初将再次进行 11 月评价结果更新。此外，评价模型的计算公式经过进一步优化，提高了计算效率。

二是从本月的产品发行数量及全市场各策略净值表现情况来看，私募市场复苏迹象放缓，新发产品数量受十一假期影响增速放缓，总体产品发行情况不及预期。市场震荡下，低波策略中债券策略整体表现上扬，核心池内产品表现提升，市场中性策略也有较多产品表现提升。

三是从基础池的整体表现来看，头部产品依旧表现稳定，头部产品在不利行情下依旧有较大概率保持正向收益，同时将较优的表现延续到下一期。考虑到整体波动性，评价模型并非仅选择收益表现最优的产品入池，而是综合考虑风险、收益、能力、延续性等多维表现，因此有较好的成长性，在长期来看有更优的表现，实现低位入池，长期走高。

## 8. 风险提示

基金产品的历史业绩与表现不代表未来业绩，报告中关于管理人、基金经理和产品的分析仅供投资者参考。投资人需关注地缘政治紧张、政策收紧等带来的市场大幅度波动风险、模型失效风险、基金经理个人因素导致投资不达预期的风险。

**期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）**

走势评级	短期（1-3 只月）	中期（3-6 只月）	长期（6-12 只月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

**上海东证期货有限公司**

上海东证期货有限公司成立于 2008 年，是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询、资产管理、基金销售等业务，拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格，是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司，上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际（新加坡）私人有限公司三家全资子公司。

自成立以来，东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨，坚持以金融科技助力衍生品发展为主线，通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力，坚持市场化、国际化、集团化发展方向，朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

## 免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

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投资标的的邀请或向人作出邀请。

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，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

---

## 东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼21楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：[www.orientfutures.com](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)