

A股继续下探，私募业绩暗淡

2018年9月10日-9月16日私募行业动态：

- 8月私募机构总共调研1680次，全月共有342家私募参与调研，共调研上市公司236家，调研次数相比上月增加93.1%。百亿私募共参与调研211次，涉及上市公司96家，调研次数接近上月的3倍。其中，调研个股数量最多的百亿私募前三名是敦和资产（25家）、淡水泉投资（20家）、重阳投资（19家）。从接受调研的上市公司所处行业来看，计算机软件、电子元件、电子设备制造、电子器件、医药商业等细分行业居于调研排行榜前列。（中证报）
- 9月14日，华润深国投信托有限公司发布了“华润信托阳光私募股票多头指数（CREFI）”（以下简称“CREFI指数”）及指数月度报告。该指数借鉴了国内首支阳光私募基准业绩指数“晨星中国·华润信托中国对冲基金指数（MCRI）”的成功经验，进一步优化了成分基金筛选规则，更聚焦于股票多头策略的业绩表现。CREFI指数报告显示，股票仓位方面，2018年8月末，CREFI指数成分基金的平均股票仓位为52.96%，较上月末下降8.71%；股票资产仓位超过五成的成分基金比例为55.00%，较上月末下降10%。（中证网）

2018年9月10日-9月16日私募基金业绩回顾：

- 本周A股继续震荡下探，周五上证综指收于2682点，全周下跌0.76%，上证50下跌0.50%，沪深300下跌1.08%，中小板指下跌3.17%，创业板指下跌4.12%。行业方面，家用电器、汽车、采掘、银行4个行业取得正收益，分别上涨0.42%、0.17%、0.16%、0.01%；其余行业均有所下跌，医药生物、建筑材料、电子跌幅居前分别下跌5.46%、5.02%、4.89%。本周的大类因子中，规模因子、技术因子、估值因子取得正收益，量化因子、质量因子、盈利因子、成长因子均表现失效。股指期货方面，本周IC、IH、IF均有所下跌，基差方面，IF、IC贴水幅度收敛，分别贴水0.05%、0.34%，IH升水收敛，为0.08%。债市方面，利率债到期收益率分化，信用债到期收益率上涨。本周中债-综合净价（总值）指数下跌0.04%。商品市场，本周黑色系震荡下跌，有色涨幅居前。具体来看，天胶、硅铁、镍、沥青、铅涨幅领先，纤维板、PTA、焦炭、热轧卷板、甲醇跌幅较大。本周南华商品指数上涨0.16%。
- 本周股票投资策略私募产品业绩仍然暗淡，平均收益为-1.20%。纳入统计的2427只产品中，收益率分布在-1%~0%区间的产品数量最多，约占38%，本周取得正收益的股票策略私募基金仍不多，约占21%。其他策略中，量化对冲策略、期货宏观策略、固定收益策略的平均收益率本周也为负值，分别为-0.53%、-0.61%、-0.06%。
- 按照股票投资策略私募公司规模分类，在本周的统计样本中，规模小于10亿和规模介于10-20亿公司旗下的产品较多，分别为1797和246只。样本中，规模介于50-100亿的公司旗下的产品取得正收益的比例相对较高，约54.69%。

胡冰清 分析师 SAC 执业编号：S1130517060005
(8610)66216782
hubingqing@gjzq.com.cn

高媛媛 联系人
(8610)66216925
gaoyuanyuan@gjzq.com.cn

第一部分：2018 年 9 月 10 日-9 月 16 日私募行业动态

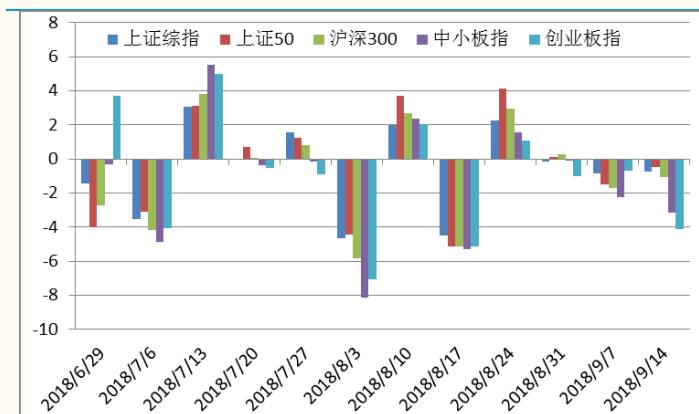
私募行业动态

- 截至 9 月 11 日，近一个月以来，共有 403 家上市公司接受了各类机构的 9651 次调研。在市场磨底过程中，不少机构认为中长期布局时机渐行渐进，因此加大了对合适投资标的的挖掘和筛选。8 月以来，包括公募、私募、券商在内的各类机构调研上市公司的活跃度明显升温。数据显示，截至 9 月 11 日，近一个月以来，共有 403 家上市公司接受了各类机构的 9651 次调研，较前期大幅上升。在市场磨底过程中，不少机构认为中长期布局时机渐行渐进，因此加大了对合适投资标的的挖掘和筛选。另据格上研究中心数据，8 月私募的调研明显升温。8 月私募机构总共调研 1680 次，全月共有 342 家私募参与调研，共调研上市公司 236 家，调研次数相比上月增加 93.1%。百亿私募共参与调研 211 次，涉及上市公司 96 家，调研次数接近上月的 3 倍。其中，调研个股数量最多的百亿私募前三名是敦和资产（25 家）、淡水泉投资（20 家）、重阳投资（19 家）。从接受调研的上市公司所处行业来看，计算机软件、电子元件、电子设备制造、电子器件、医药商业等细分行业居于调研排行榜前列。（中证报）
- 9 月 14 日，华润深国投信托有限公司发布了“华润信托阳光私募股票多头指数（CREFI）”（以下简称“CREFI 指数”）及指数月度报告。该指数借鉴了国内首支阳光私募基准业绩指数“晨星中国·华润信托中国对冲基金指数（MCRI）”的成功经验，进一步优化了成分基金筛选规则，更聚焦于股票多头策略的业绩表现。CREFI 指数报告显示，股票仓位方面，2018 年 8 月末，CREFI 指数成分基金的平均股票仓位为 52.96%，较上月末下降 8.71%；股票资产仓位超过五成的成分基金比例为 55.00%，较上月末下降 10%。行业配置方面，2018 年 8 月末，CREFI 指数成分基金股票资产中，24 个万得二级行业中平均配置比例最高的三个行业为“食品、饮料与烟草”（13.66%）、“制药生物科技与命学”（10.64%）、“材料 II”（8.53%）。板块配置方面，2018 年 8 月末，CREFI 指数成分基金的股票资产中，沪深 300 指数成分股的平均配置比例为 47.51%，较上月末升 0.43 %；中证 500 指数成分股的平均配置比例为 16.51%，较上月末下降 0.01%；港股平均配置比例为 14.80%，较上月末下降 0.59%；创业板平均配置比例为 6.81%，较上月末下降 0.64%。（中证网）

第二部分：2018年9月10日-9月16日私募基金周度業績回顧

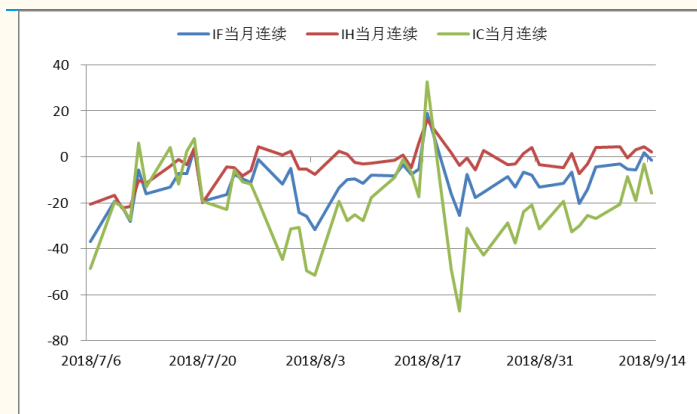
- 本周 A 股繼續震盪下探，周五上證綜指收於 2682 點，全周下跌 0.76%，上證 50 下跌 0.50%，滬深 300 下跌 1.08%，中小板指下跌 3.17%，創業板指下跌 4.12%。行業方面，家用電器、汽車、采掘、銀行 4 個行業取得正收益，分別上漲 0.42%、0.17%、0.16%、0.01%；其餘行業均有所下跌，醫藥生物、建築材料、電子跌幅居前分別下跌 5.46%、5.02%、4.89%。本周的大類因子中，規模因子、技術因子、估值因子取得正收益，量化因子、質量因子、盈利因子、成長因子均表現失效。股指期貨方面，本周 IC、IH、IF 均有所下跌，基差方面，IF、IC 貼水幅度收斂，分別貼水 0.05%、0.34%，IH 升水收斂，為 0.08%。
- 債市方面，利率債到期收益率分化，信用債到期收益率上漲。利率債方面，1 年期國債到期收益率上漲 2bp，1 年期國開債到期收益率下行 4bp，10 年期國債到期收益率基本與前值持平，10 年期國開債到期收益率上行 2bp；信用債方面，1 年期 AAA 企業債和 AA 企業債到期收益率維持前值，10 年期 AAA 企業債到期收益率上行 3bp，10 年期 AA 企業債到期收益率上行 3bp。本周中債-綜合淨價（總值）指數下跌 0.04%。
- 商品市場，本周黑色系震盪下跌，有色漲幅居前。具體來看，天膠、硅鐵、鎳、瀝青、鉛漲幅領先，纖維板、PTA、焦炭、熱軋卷板、甲醇跌幅較大。本周南華商品指數上漲 0.16%。

圖表 1：近三個月股票市場主要指數漲跌對比



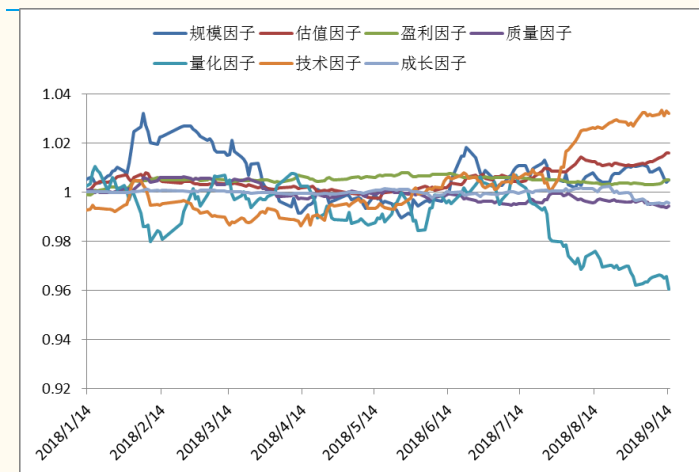
來源：國金證券研究所

圖表 2：近三個月 IF、IH、IC 基差走勢

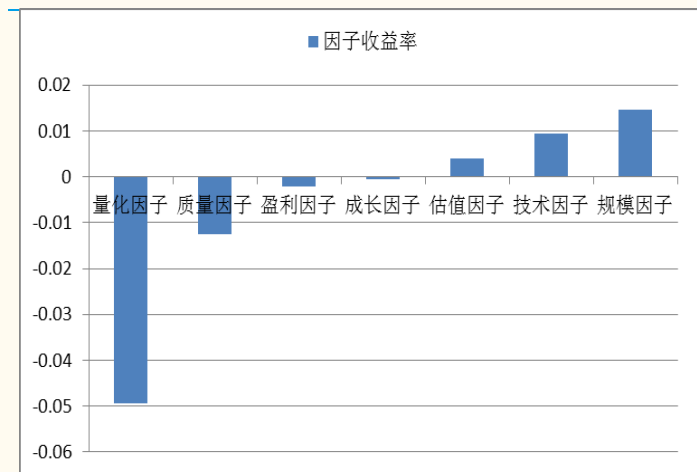


來源：國金證券研究所

圖表 3：全市場純因子今年以來收益走勢

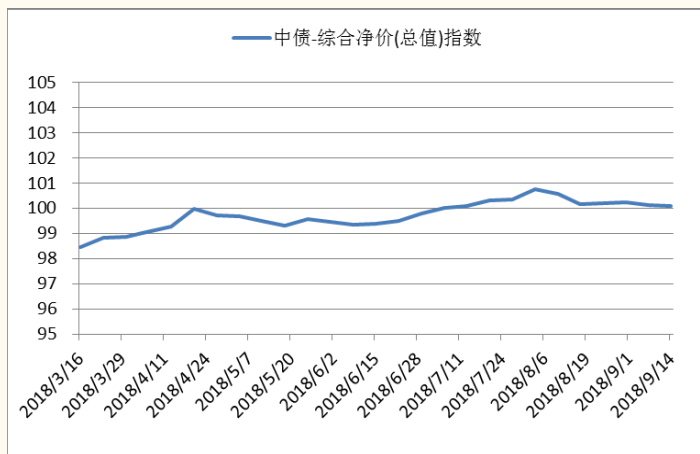


圖表 4：全市場一周因子收益



来源：国金证券研究所

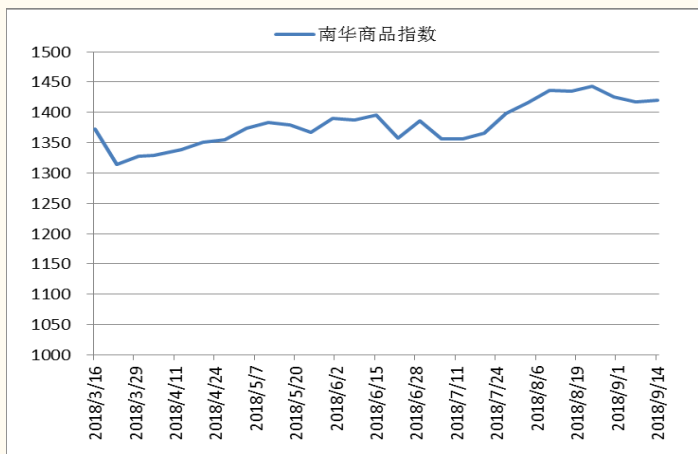
图表 5：近半年中债-综合净价(总值)指数周度走势



来源：国金证券研究所

来源：国金证券研究所

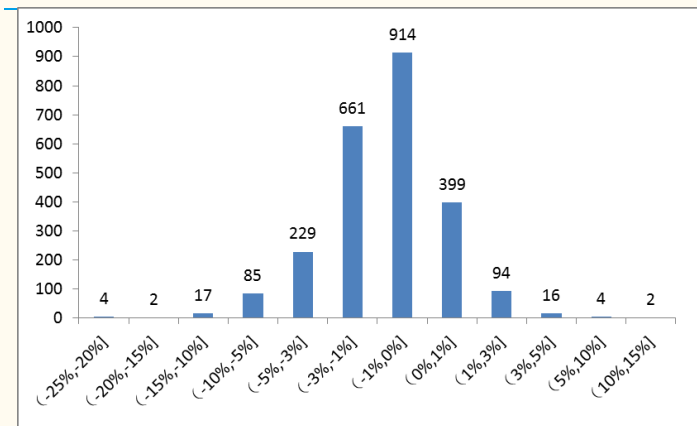
图表 6：近半年南华商品指数周度走势



来源：国金证券研究所

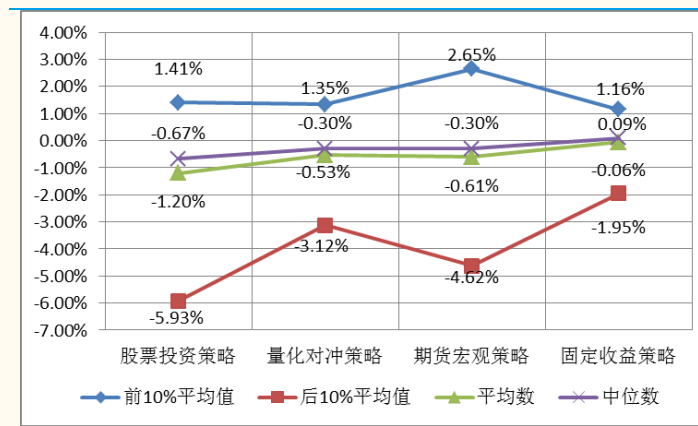
- 本周股票投资策略私募产品业绩仍然暗淡，平均收益为-1.20%。纳入统计的 2427 只产品中，收益率分布在-1%~0%区间的产品数量最多，约占比 38%，本周取得正收益的股票策略私募基金仍不多，约占 21%。其他策略中，量化对冲策略、期货宏观策略、固定收益策略的平均收益率本周也为负值，分别为-0.53%、-0.61%、-0.06%。
- 按照股票投资策略私募公司规模分类，在本周的统计样本中，规模小于 10 亿和规模介于 10-20 亿公司旗下的产品较多，分别为 1797 和 246 只。样本中，规模介于 50-100 亿的公司旗下的产品取得正收益的比例相对较高，约 54.69%。

图表 7：本周股票投资策略私募业绩分布



来源：国金证券研究所

图表 8：本周各策略私募收益率分布



来源：国金证券研究所

图表 9：各策略私募本周收益率分布特征

	前 10%平均值	后 10%平均值	平均值	中位数	样本数
股票投资策略	1.41%	-5.93%	-1.20%	-0.67%	2427
量化对冲策略	1.35%	-3.12%	-0.53%	-0.30%	223
期货宏观策略	2.65%	-4.62%	-0.61%	-0.30%	233
固定收益策略	1.16%	-1.95%	-0.06%	0.09%	84

来源：国金证券研究所

圖表 10：本周股票投資策略私募基金規模分類

公司規模信息汇总

	<10 亿	10 亿-20 亿	20 亿-50 亿	50 亿-100 亿	>100 亿	总和
样本个数	1797	246	176	64	144	2427
收益率平均值	-1.29%	-0.89%	-1.00%	-0.31%	-1.23%	-1.20%
收益率中位数	-0.63%	-0.62%	-0.77%	0.20%	-1.37%	-0.67%
正收益比例（占公布净值）	21.87%	15.45%	13.64%	54.69%	17.36%	21.22%

来源：國金證券研究所

■ 本周各类策略的表现迥异，以下分策略展示了重点私募代表性产品的周度收益率。

圖表 11：重点私募代表性产品本周收益率

私募投顾	产品名称	本周收益率
股票投資策略		
上海少数派投资管理有限公司	少数派 108 号	1.83%
上海重阳投资管理股份有限公司	国泰君安君享重阳阿尔法对冲一号限额特定	0.84%
上海希瓦资产管理有限公司	私募工场希瓦圣剑 1 号	0.73%
上海涌峰投资管理有限公司	国金中国龙稳健 4 期	0.43%
深圳市康曼德资本管理有限公司	康曼德 106 号主动管理型	0.39%
深圳市明达资产管理有限公司	瑞智精选-融通资本明达价值 H 号	0.12%
深圳望正资产管理有限公司	望正香山一号	0.11%
上海兴聚投资管理有限公司	中信信托-兴聚 1 期	0.07%
上海泮杨资产管理有限公司	华润信托-泮杨目标缓冲	0.04%
深圳道谊资产管理有限公司	道谊红桐	0.04%
浙江大钧资产管理有限公司	大钧玖泰沪港深	0.00%
天津易鑫安资产管理有限公司	鑫安泽雨 5 期	0.00%
上海万吨资产管理有限公司	万吨资产航母	0.00%
上海景富投资管理有限公司	景富趋势成长五期	0.00%
巨杉（上海）资产管理有限公司	巨杉申新 1 号	0.00%
北京和聚投资管理有限公司	中信信托和聚目标缓冲金融投资	0.00%
北京诚盛投资管理有限公司	诚盛 5 期 1 号	0.00%
上海磐耀资产管理有限公司	磐耀三期	-0.01%
富恩德（北京）资产管理有限公司	富恩德金苔 1 号	-0.08%
观富（北京）资产管理有限公司	嘉实资本-长胜-观富股票 1 号	-0.09%
量化对冲策略		
上海雁丰投资管理有限公司	雁丰多策略对冲 1 号	1.73%
北京涵德投资管理有限公司	涵德清源量化多策略 1 号	0.81%
上海思懿投资管理有限公司	思瑞二号	0.67%
上海艾方资产管理有限公司	华宝-艾方多策略对冲套利 1 期	0.12%
上海富善投资有限公司	富善投资-优享 11 号基金	0.05%
浙江量道投资管理有限公司	国金慧睿多策略-量道 3 号	0.00%
深圳市盛冠达资产投资有限公司	盛冠达黄金套利 1 号基金	0.00%
上海千象资产管理有限公司	千象全景 11 号	0.00%
上海念空数据科技中心（有限合伙）	念空正则多策略 2 期	0.00%
上海呈瑞投资管理有限公司	国金慧睿多策略-呈瑞 1 号	-0.01%
期貨宏观策略		
上海珺容投资管理有限公司	珺牛量子青晟财富 1 号基金	4.21%
上海思懿投资管理有限公司	常瑞一号	2.93%
北京涵德投资管理有限公司	涵德盈冲量化 CTA3 号	1.39%
上海千象资产管理有限公司	千象 10 期	-0.16%
上海元葵资产管理中心（有限合伙）	元葵复利成长 3 号基金	-0.20%
固定收益策略		
上海合晟资产管理股份有限公司	海晟博学 1 号	1.29%

北京佑瑞持投资管理有限公司	第一创业债券稳享 1 年期 1 号	0.14%
北京千为投资管理有限公司	千为强债贰号	0.14%
上海汇势通投资管理有限公司	中海-浦江之星 219 号	0.11%
北京乐瑞资产管理有限公司	乐瑞强债 5 号基金	0.10%

来源：国金证券研究所

特別聲明:

國金證券股份有限公司經中國證券監督管理委員會批准，已具備證券投資諮詢業務資格。

本報告版權歸“國金證券股份有限公司”（以下簡稱“國金證券”）所有，未經事先書面授權，本報告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷貝，或再次分發給任何其他人士，或以任何侵犯本公司版權的其他方式使用。經過書面授權的引用、刊發，需註明出處為“國金證券股份有限公司”，且不得對本報告進行任何有悖原意的刪節和修改。

本報告的產生基於國金證券及其研究人員認為可信的公開資料或實地調研資料，但國金證券及其研究人員對這些信息的準確性和完整性不作任何保證，對由於該等問題產生的一切責任，國金證券不作出任何擔保。且本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發布時的判斷，在不作事先通知的情況下，可能會隨時調整。

客戶應當考慮到國金證券存在可能影響本報告客觀性的利益衝突，而不應視本報告為作出投資決策的唯一因素。本報告亦非作為或被視為出售或購買證券或其他投資標的邀請。

證券研究報告是用于服務專業投資者和投資顧問的專業產品，使用時必須經專業人士進行解讀。國金證券建議客戶應考慮本報告的任何意見或建議是否符合其特定狀況，以及（若有必要）諮詢獨立投資顧問。報告本身、報告中的信息或所表達意見也不構成投資、法律、會計或稅務的最終操作建議，國金證券不就報告中的內容對最終操作建議做出任何擔保。

在法律允許的情況下，國金證券的關聯機構可能會持有報告中涉及的公司所發行的證券並進行交易，並可能為這些公司正在提供或爭取提供多種金融服務。

本報告反映編寫分析員的不同設想、見解及分析方法，故本報告所載觀點可能與其他類似研究報告的觀點及市場實際情況不一致，且收件人亦不會因為收到本報告而成為國金證券的客戶。

根據《證券期貨投資者適當性管理辦法》，本報告僅供國金證券股份有限公司客戶中的專業投資者使用；非國金證券客戶中的專業投資者擅自使用國金證券研究報告進行投資，遭受任何損失，國金證券不承擔相關法律責任。

此報告僅限於中國大陸使用。

上海

電話：021-60753903

傳真：021-61038200

郵箱：researchsh@gjzq.com.cn

郵編：201204

地址：上海浦東新區芳甸路 1088 號

紫竹國際大廈 7 樓

北京

電話：010-66216979

傳真：010-66216793

郵箱：researchbj@gjzq.com.cn

郵編：100053

地址：中國北京西城區長椿街 3 號 4 層

深圳

電話：0755-83831378

傳真：0755-83830558

郵箱：researchsz@gjzq.com.cn

郵編：518000

地址：中國深圳福田區深南大道 4001 號

時代金融中心 7GH