

# 海通证券 2023 年 11 月私募基金月报： 股指期货维持升水，推荐标准略偏高配置

## 投资要点：

- 行业要闻：**私募基金监管规则修订 完善全链条监管 投资者门槛有调整。
- 产品发行：**2023 年 11 月新发私募基金 926 只，较上月增加 74.39%。具体来看，制造业 PMI 边际回落，降幅略高于季节性，经济需求端需要进一步提振；但在非制造业，建筑业商务活动指数超季节性回升，随着四季度万亿国债增发，基建受到拉动；此外，服务业商务活动指数回落，出行链景气度高位回调，A 股全月整体震荡，私募基金的发行量回升至 10 月前的水平，同时私募基金产品的发行量或存在一定滞后性并可能受到不完全统计的影响。
- 业绩表现：****股票市场：**2023 年 11 月，制造业 PMI 边际回落，降幅略高于季节性，经济需求端需要进一步提振；但在非制造业，建筑业商务活动指数超季节性回升，随着四季度万亿国债增发，基建受到拉动；此外，服务业商务活动指数回落，出行链景气度高位回调，A 股全月整体震荡。**债券市场：**2023 年 11 月，中上旬跨月之后资金面压力有所缓解。基本面数据显示 10 月 PMI 回落至荣枯线下方，CPI 同比转负、PPI 同比降幅扩大，10Y 国债利率由月初的 2.69% 下行至 2.66% 附近后保持窄幅震荡；中下旬 MLF 平价超额续作 6000 亿元，后续降准预期有所降温，随后资金面偏紧，深圳二套房贷政策松动等进一步引发宽信用政策预期，长短端利率明显上调。全月来看，债市利率先下后上，短端上行幅度更大。**商品市场：**11 月商品市场上涨 0.91%。
- 投资策略：****股票市场：**逆向思维看 2024，三大潜在预期差值得关注。①预期差一：明年指数振幅有望放大，市场有可能摆脱低位弱震荡格局重返升势。②预期差二：行情向上突破的发力行业可能来自金融类权重板块，关注政策催化带来的阶段性表现。③预期差三：业绩上行期白马成长表现占优，基本面或望支撑市场风格从“哑铃型”行情逐渐向白马成长靠拢。**本期股票多头策略给予标准略偏高配置建议。债券市场：**关注政策利率变动带来的波段空间。**本期固定收益策略给予标准配置建议。期货市场：**本期管理期货给予标准配置，市场中性策略产品给予标准略偏高配置比例。
- 风险提示：**本报告业绩回顾部分是基于基金历史表现进行的客观分析点评，涉及的基金不构成投资建议；投资建议部分，需要警惕货币政策、证券市场相关政策的不确定性影响。

分析师:吴其右  
SAC 编号: S0850523010001  
电话: 021-23185675  
Email: wqy12576@haitong.com

首席分析师:倪韵婷  
SAC 编号: S0850511010017  
电话: 021-23185605  
Email: niyt@haitong.com

高级分析师:徐燕红  
SAC 编号: S0850518040001  
电话: 021-23185600  
Email: xyh10763@haitong.com

## 目 录

|                           |    |
|---------------------------|----|
| 1. 行业要闻.....              | 5  |
| 2. 私募基金发行与备案情况 .....      | 5  |
| 2.1 私募基金发行情况 .....        | 5  |
| 2.2 私募备案情况.....           | 7  |
| 3. 私募基金业绩回顾 .....         | 8  |
| 3.1 市场行情回顾.....           | 8  |
| 3.2 私募业绩总体回顾 .....        | 9  |
| 3.3 股票策略型私募基金业绩表现 .....   | 9  |
| 3.4 固定收益型私募基金业绩表现 .....   | 10 |
| 3.4.1 纯债策略私募基金业绩表现.....   | 10 |
| 3.4.2 固收+策略私募基金业绩表现.....  | 11 |
| 3.5 其他类型私募基金业绩表现.....     | 11 |
| 3.5.1 相对价值策略私募基金业绩表现..... | 11 |
| 3.5.2 管理期货策略私募基金业绩表现..... | 12 |
| 3.5.3 多资产策略私募基金业绩表现 ..... | 12 |
| 3.5.4 组合基金策略私募基金业绩表现..... | 12 |
| 4. 私募基金投资策略 .....         | 13 |
| 5. 风险提示.....              | 14 |

## 图目录

|     |  |    |
|-----|--|----|
| 图 1 | 私募基金总体发行情况.....                          | 6  |
| 图 2 | 私募基金单月产品发行策略分布 .....                     | 6  |
| 图 3 | 私募基金过去一年产品发行策略分布 .....                   | 6  |
| 图 4 | 私募证券管理人备案情况.....                         | 7  |
| 图 5 | 私募证券基金备案情况.....                          | 7  |
| 图 6 | 备案私募证券基金管理规模情况 .....                     | 7  |
| 图 7 | 2023 年 11 月市场行情回顾（单位：%） .....            | 8  |
| 图 8 | 2023 年 11 月份股票私募与公募股混基金收益率分布（单位：%） ..... | 10 |

## 表目录

|      |                            |    |
|------|----------------------------|----|
| 表 1  | 2023 年 11 月私募基金收益率表现 ..... | 9  |
| 表 2  | 今年以来私募基金收益率总体回顾 .....      | 9  |
| 表 3  | 股票策略私募基金表现居前的产品 .....      | 10 |
| 表 4  | 纯债策略私募基金表现居前的产品 .....      | 10 |
| 表 5  | 固收+策略私募基金表现居前的产品 .....     | 11 |
| 表 6  | 相对价值策略私募基金表现居前的产品 .....    | 11 |
| 表 7  | 管理期货策略私募基金表现居前的产品 .....    | 12 |
| 表 8  | 宏观策略私募基金表现居前的产品 .....      | 12 |
| 表 9  | 组合基金策略私募基金表现居前的产品 .....    | 12 |
| 表 10 | 资产配置建议 .....               | 14 |

## 1. 行业要闻

### ➤ 私募基金监管规则修订 完善全链条监管 投资者门槛有调整

12月8日，证监会发布了《私募投资基金监督管理办法（征求意见稿）》（以下简称《私募办法》）。旨在加快推进私募基金行业规范健康发展水平，发挥私募基金支持科技创新、服务实体经济质效，切实防控风险，着力构建规范发展、充分竞争、进退有序、差异化监管的行业生态。

证监会表示，按照“新老划断”的基本原则，修订后《私募办法》适用于新申请登记备案的私募基金管理人和私募基金。为平稳过渡，对存量机构和产品设置了过渡期，其中私募基金管理人除名称、经营范围、实缴资本和高管持股比例外，应当在一年内完成整改；私募基金嵌套层级应当在两年内完成整改，对存量私募基金不符合其他规定的，完成整改前不允许新增募集规模或新增投资者、不得展期，到期予以清算。

《私募办法》明确适用范围，适用于由私募基金管理人管理的公司型、合伙型、契约型私募基金。对于资产由普通合伙人管理的合伙型私募基金，该普通合伙人适用《私募办法》关于登记备案、资金募集、投资运作和信息披露等规定。

同时，细化规范性要求，完善全链条监管。一是对私募基金管理人的名称、经营范围、股东、高级管理人员以及从业人员等提出持续性规范要求。二是细化私募基金管理人法定职责，强调应当履行主动管理职责。进一步丰富私募基金管理人的股东、实际控制人和合伙人的禁止性行为要求。三是明确私募基金管理人的经营业务范围，包括私募基金投资管理、为符合条件的投资者提供证券投资顾问服务以及符合规定的其他业务。四是明确规模以上管理人、集团化私募基金管理人的监管原则，同时对私募基金管理人自有资金投资、分支机构设立等行为作出要求。

《私募办法》还完善了信息披露和信息报送要求，明确私募基金管理人、私募基金托管人、私募基金服务机构等不同主体的定期和临时信息披露与报送的义务，为事中事后监管和监测监控提供抓手。明确私募基金管理人、私募基金托管人、私募基金销售机构及其从业人员提供的信息应当真实、及时、准确、完整，明确披露内容、披露标准和禁止性行为。

同时，落实创业投资基金差异化要求。《私募办法》规定，创业投资基金存续期限应当在5年以上。细化对创业投资基金的差异化行政监管和自律管理要求，明确对创业投资基金制定差异化信息披露和现场检查安排，并在长期资金、投资方式和退出方式等方面对创业投资基金给予支持。

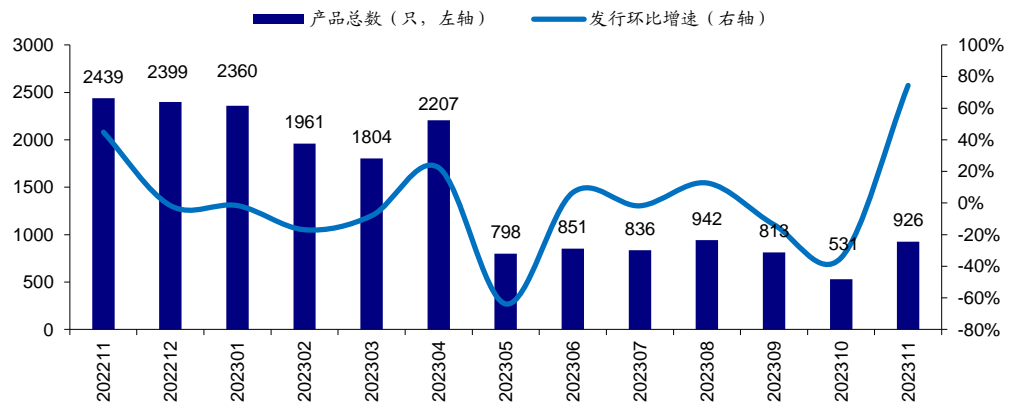
在私募基金退出和清算方面，《私募办法》明确基金合同终止情形，明确私募基金常态化清算退出安排，同时对私募基金出现特殊情况下的退出安排作出规定，细化受托机构的范围和职责，为私募基金市场化退出提供依据。（来源：证券时报）

## 2. 私募基金发行与备案情况

### 2.1 私募基金发行情况

2023年11月新发私募基金926只，较上月增加74.39%。具体来看，制造业PMI边际回落，降幅略高于季节性，经济需求端需要进一步提振；但在非制造业，建筑业商务活动指数超季节性回升，随着四季度万亿国债增发，基建受到拉动；此外，服务业商务活动指数回落，出行链景气度高位回调，A股全月整体震荡，私募基金的发行量回升至10月前的水平，同时私募基金产品的发行量或存在一定滞后性并可能受到不完全统计的影响。

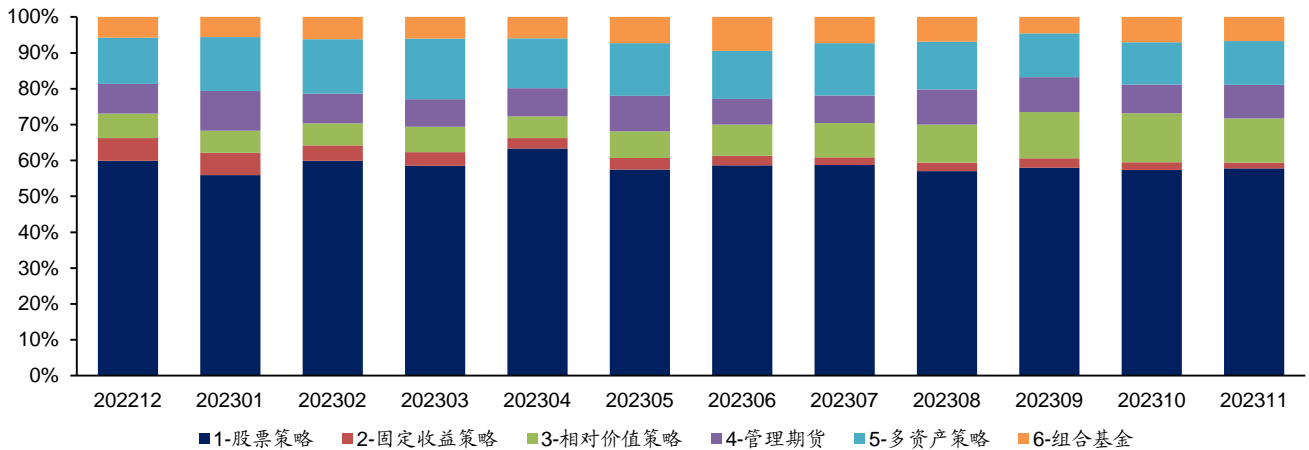
图 1 私募基金总体发行情况



资料来源：私募排排网，海通证券研究所，数据截至 2023 年 11 月 30 日

从私募基金发行的策略分布来看，股票策略及多资产策略产品发行量占比仍较高，各个策略发行占比基本维持稳定。

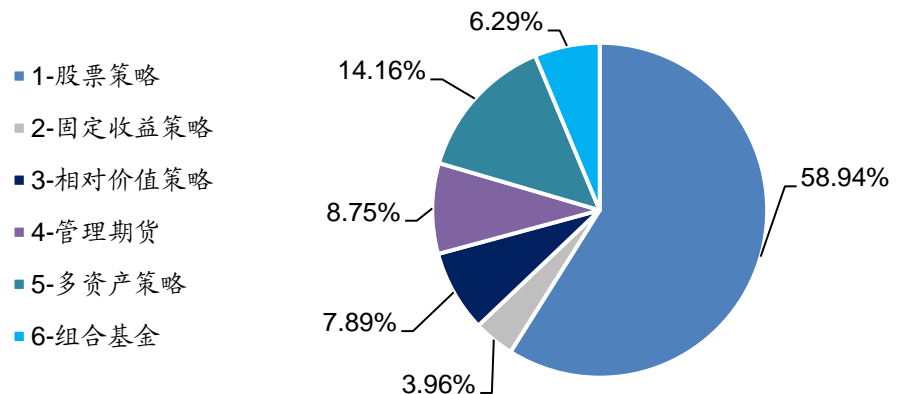
图 2 私募基金单月产品发行策略分布



资料来源：私募排排网，海通证券研究所，数据截至 2023 年 11 月 30 日

从过去一年私募基金产品发行的策略分布来看，股票策略产品发行占比约58.94%，此外，多资产策略和管理期货策略的占比也较高，分别为14.16%和8.75%。由于不完全统计及分类的原因，统计结果与实际情况或存在一定差异。

图 3 私募基金过去一年产品发行策略分布

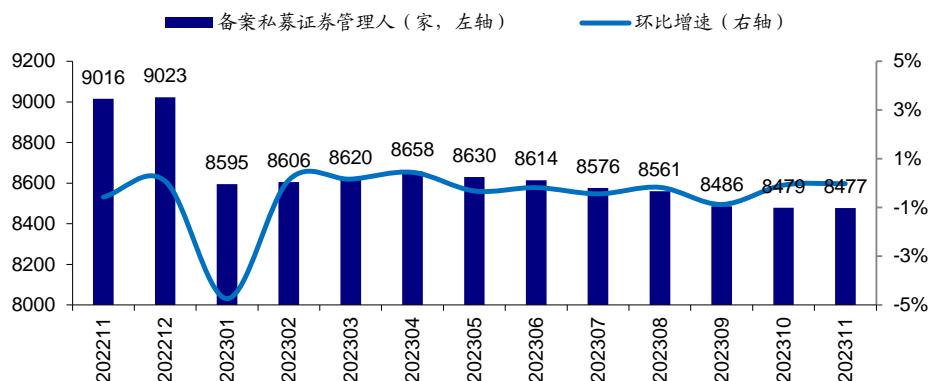


资料来源：私募排排网，海通证券研究所，数据截至 2023 年 11 月 30 日

## 2.2 私募备案情况

根据基金业协会发布的最新信息，截止2023年11月底，备案私募证券管理人共8477家，较上月减少2家，环比下降0.02%，与去年同期相比减少了5.98%。

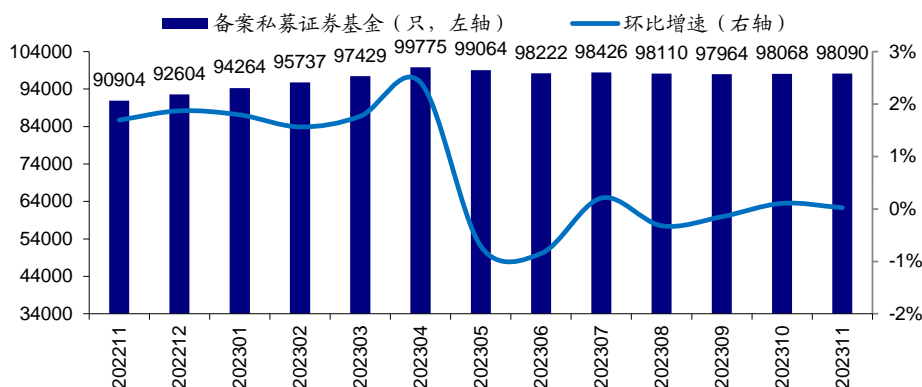
图 4 私募证券管理人备案情况



资料来源：中国基金业协会，海通证券研究所，数据截至 2023 年 11 月 30 日

2023年11月底备案私募证券投资基金数量98090只，较上月增加0.02%，较去年同期增加7.91%。

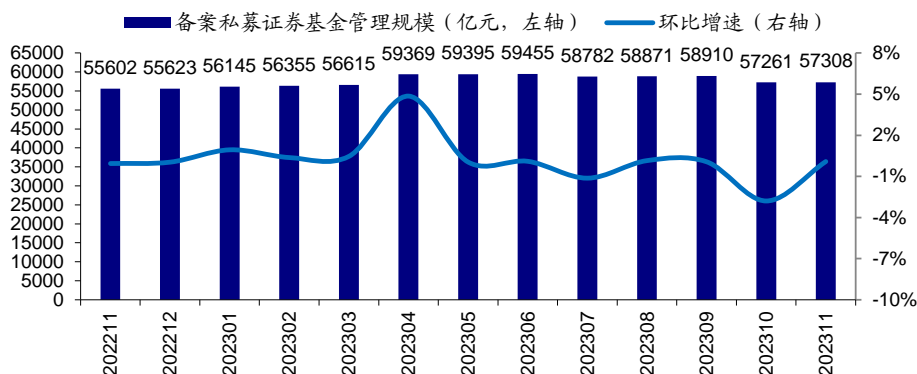
图 5 私募证券投资基金备案情况



资料来源：中国基金业协会，海通证券研究所，数据截至 2023 年 11 月 30 日

2023年11月底备案私募证券投资基金管理规模5.73万亿元，较上月增加0.08%，较去年同期增加3.07%。

图 6 备案私募证券投资基金管理规模情况



资料来源：中国基金业协会，海通证券研究所，数据截至 2023 年 11 月 30 日

### 3. 私募基金业绩回顾

#### 3.1 市场行情回顾

**股票市场：**2023年11月，制造业PMI边际回落，降幅略高于季节性，经济需求端需要进一步提振；但在非制造业，建筑业商务活动指数超季节性回升，随着四季度万亿国债增发，基建受到拉动；此外，服务业商务活动指数回落，出行链景气度高位回调，A股全月整体震荡。从结构性机会来看：1) 根据海通证券煤炭组的观点，随着钢材价格持续上涨及上游让利，钢铁盈利持续好转，铁水产量维持高位。受钢铁涨价及盈利改善催化，黑色产业链情绪向好，焦煤价格上涨带动下，全月煤炭个股整体涨幅领先。2) 近年来微短剧行业呈现快速增长，市场供给规模呈现快速扩张趋势；23H1 微信小游戏流量变现和广告推广规模保持30%的持续增长，加入买量的微信小游戏接近万款，同比增长310%。在短剧、小游戏等细分热点的带动下，传媒板块热度有所提升，传媒行业全月表现靠前。3) 2023年前三季度社服板块的业绩持续修复，酒店在三季度暑期旺季兑现景气，国内游需求释放下的自然景区板块各公司收入恢复均衡，国考报名过审人数创新高背景下的公考培训龙头有望受益，全月社会服务行业也有较好表现。整体来看，截至2023年11月30日，全月上证综指收于3029.67点，全月上涨0.36%；深证成指收于9726.92点，全月下跌1.39%。风格方面，成长相对占优，全月上证50指数下跌1.89%，中证100指数下跌2.82%，沪深300指数下跌2.14%，中证500指数上涨0.30%，中证1000指数上涨1.86%，创业板指下跌2.32%，科创50指数下跌1.00%，北证50指数上涨27.54%。行业方面，全月31个申万一级行业中有19个行业上涨。表现居前的为煤炭、传媒、社会服务、机械设备和医药生物，全月分别上涨7.06%、6.00%、5.62%、4.40%和2.89%；相反地，表现靠后的行业为建筑材料、电力设备、非银金融、有色金属和美容护理，全月分别下跌4.45%、4.35%、3.39%、3.33%和2.95%。

**债券市场：**2023年11月，中上旬跨月之后资金面压力有所缓解。基本面数据显示10月PMI回落至荣枯线下方，CPI同比转负、PPI同比降幅扩大，10Y国债利率由月初的2.69%下行至2.66%附近后保持窄幅震荡；中下旬MLF平价超额续作6000亿元，后续降准预期有所降温，随后资金面偏紧，深圳二套房贷政策松动等进一步引发宽信用政策预期，长短端利率明显上调。全月来看，债市利率先下后上，短端上行幅度更大。截至2023年11月30日，1年期和10年期国债到期收益率分别为2.34%和2.67%，相较上月末，短端上行13BP，长端下行3BP；1年期和10年期国开债到期收益率分别为2.50%和2.77%，相较上月末，短端上行13BP，长端上行3BP。信用债方面，全月AAA级企业债收益率下行3BP，AA级企业债收益率下行7BP，城投债收益率下行13BP。主要指数中，全月中债总净价指数下跌0.01%，中债国债总净价指数上涨0.13%，中债金融债总净价指数下跌0.16%，中债企业债总净价指数上涨0.29%。转债方面，全月中证转债指数下跌1.01%。

**商品市场：**11月商品市场上涨0.91%，其中南华贵金属和南华金属上涨，11月分别上涨1.46%和0.91%，南华工业品也上涨0.41%，南华农产品和南华能化下跌，跌幅分别为0.64%和0.29%。

图7 2023年11月市场行情回顾（单位：%）

| 指数代码        | 指数名称     | 11月涨跌幅 | 今年以来涨跌幅 | 近52周波动率（日） |
|-------------|----------|--------|---------|------------|
| 000300.SH   | 沪深300    | -2.14  | -9.70   | 13.37      |
| 000016.SH   | 上证50     | -1.89  | -10.22  | 13.96      |
| 000905.SH   | 中证500    | 0.30   | -5.45   | 12.91      |
| 399005.SZ   | 中小板指     | -2.30  | -16.65  | 15.44      |
| 399006.SZ   | 创业板指     | -2.32  | -18.07  | 17.16      |
| CBA00301.CS | 中债总财富    | 0.23   | 3.61    | 0.96       |
| CBA02701.CS | 中债信用债总财富 | 0.38   | 4.08    | 0.47       |
| NH0100.NHF  | 南华商品     | 0.91   | 7.41    | 13.35      |
| NH0200.NHF  | 南华工业品    | 0.41   | 3.23    | 15.04      |
| NH0300.NHF  | 南华农产品    | -0.64  | -1.74   | 10.87      |
| NH0400.NHF  | 南华金属     | 0.91   | 0.23    | 14.83      |
| NH0500.NHF  | 南华能化     | -0.29  | 5.19    | 17.25      |
| NH0600.NHF  | 南华贵金属    | 1.46   | 13.95   | 12.59      |

资料来源：Wind，海通证券研究所，数据截至2023年11月30日



### 3.2 私募业绩总体回顾

2023年11月，A股上涨，上证综指全月上涨0.36%。11月七大策略均表现为正，其中相对价值、股票策略和纯债策略表现居前，11月收益率分别为1.85%、1.58%和1.44%。从收益为正的产品比例来看，相对价值、纯债策略和固收+策略表现较好，有超过80%的产品取得正收益。从业绩标准差的角度来看，管理期货、股票策略和多资产策略内部分化相对较大，标准差分别为7.53%、6.88%和6.38%。

表 1 2023 年 11 月私募基金收益率表现

| 策略类型  | 平均数   | 最小数     | 中位数   | 最大数     | 标准差   | 收益为正比例 |
|-------|-------|---------|-------|---------|-------|--------|
| 股票策略  | 1.58% | -69.03% | 0.89% | 168.18% | 6.88% | 61.93% |
| 纯债策略  | 1.44% | -62.71% | 1.11% | 42.93%  | 5.15% | 85.77% |
| 固收+   | 1.25% | -50.10% | 0.67% | 38.74%  | 3.99% | 80.23% |
| 相对价值  | 1.85% | -23.13% | 1.51% | 28.92%  | 3.34% | 88.58% |
| 管理期货  | 0.99% | -79.57% | 0.68% | 90.78%  | 7.53% | 62.95% |
| 多资产策略 | 1.12% | -71.29% | 0.62% | 57.55%  | 6.38% | 65.12% |
| 组合基金  | 1.21% | -31.78% | 1.11% | 27.87%  | 3.39% | 75.26% |

资料来源：Wind，海通证券研究所，数据截至 2023 年 11 月 30 日

2023年以来，纯债策略表现较优，收益率为7.68%。从收益为正的产品比例来看，相对价值和纯债策略表现居前，有超过85%的产品取得正收益。从业绩标准差的角度来看，管理期货、股票策略、纯债策略和多资产策略的业绩分化相对较大，标准差超过20%。

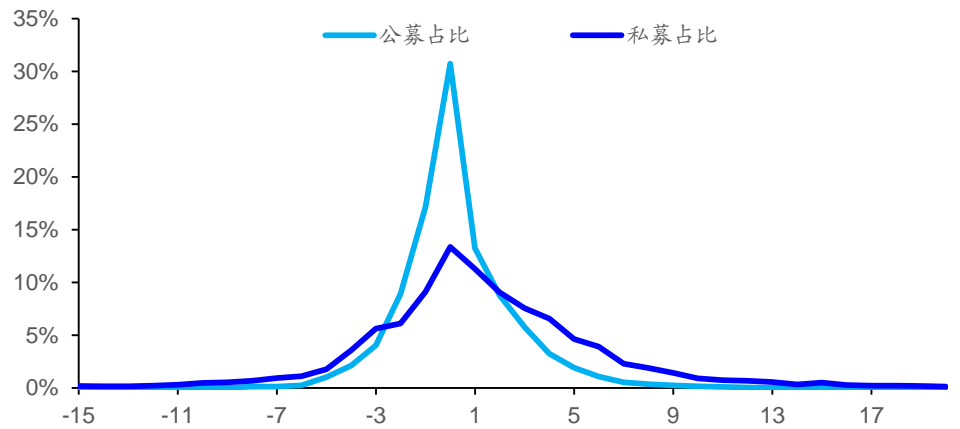
表 2 今年以来私募基金收益率总体回顾

| 策略类型  | 平均数    | 最小数     | 中位数    | 最大数     | 标准差    | 收益为正比例 |
|-------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|
| 股票策略  | -2.77% | -96.79% | -3.39% | 402.46% | 21.77% | 39.56% |
| 纯债策略  | 7.68%  | -87.02% | 7.92%  | 202.59% | 21.61% | 85.39% |
| 固收+   | 5.45%  | -81.71% | 4.06%  | 256.05% | 17.62% | 78.90% |
| 相对价值  | 5.80%  | -83.33% | 5.53%  | 94.69%  | 10.31% | 86.09% |
| 管理期货  | 2.41%  | -94.67% | 1.74%  | 363.94% | 22.06% | 56.97% |
| 多资产策略 | -0.26% | -93.41% | 0.93%  | 228.12% | 20.71% | 53.40% |
| 组合基金  | -1.32% | -74.57% | 0.23%  | 41.48%  | 10.54% | 50.98% |

资料来源：Wind，海通证券研究所，数据截至 2023 年 11 月 30 日

### 3.3 股票策略型私募基金业绩表现

据私募排排不完全统计，截至 11 月底，存续且满足净值披露统计要求的股票策略私募基金共有 23614 只。从产品收益分布来看，11 月份私募股票策略产品收益主要集中于-5%-6%之间，收益率位于该区间内的产品占比约 98.03%；公募主动股混基金绝大多数产品收率集中于-9%-15%之间，收益位于该区间的产品占比约 95.17%。从收益分布来看，11 月私募基金与公募基金的收益率均呈现正态分布，私募基金的平均收益率为 1.58%，公募基金的平均收益率为 0.24%。

**图 8 2023 年 11 月份股票私募与公募股混基金收益率分布 (单位: %)**


资料来源: 私募排排网, 海通证券研究所, 数据截至 2023 年 11 月 30 日

从统计上来看, 11 月份表现最好的股票策略型私募基金收益率达到 168.18%, 表现居前的十只产品平均收益率为 109.48%。近 1 年来排名靠前的产品为启元合众 7 号、启元合众 19 号、博惠臻选 2 期等。

**表 3 股票策略私募基金表现居前的产品**

| 基金名称                | 近 1 年 |      |            |
|---------------------|-------|------|------------|
|                     | 管理公司  | 基金经理 | 成立日        |
| 博惠臻选 2 期            | 博惠投资  | --   | 2020/7/31  |
| 中阅知行 6 号            | 中阅资本  | --   | 2021/3/9   |
| 泽添启明星一号             | 宁波泽添  | --   | 2021/4/14  |
| 熙华-长兴 5 号           | 熙华投资  | --   | 2022/10/14 |
| 易凡 7 号              | 易凡私募  | 周向明  | 2016/4/20  |
| 稳博 500 指数增强尊享 520 号 | 稳博投资  | --   | 2021/1/29  |
| 信迹同泰 1 号            | 信迹投资  | 李林凯  | 2020/11/2  |
| 熙华-长兴 3 号           | 熙华投资  | --   | 2022/9/21  |
| 红荔湾 6 号             | 红荔湾投资 | --   | 2021/3/4   |
| 恒邦白沙一号 A 类          | 恒邦兆丰  | --   | 2022/8/25  |

资料来源: 私募排排网, 海通证券研究所, 数据截至 2023 年 11 月 30 日

注: 由于部分私募产品并未公开披露净值数据, 或者由于净值公布的滞后, 部分私募最新净值还未披露, 此外, 为公平比较, 披露净值的产品中净值披露公布日偏离月末较大的产品被剔除, 因此, 上述统计属于不完全统计。

### 3.4 固定收益型私募基金业绩表现

#### 3.4.1 纯债策略私募基金业绩表现

据私募排排不完全统计, 截至 2023 年 11 月底, 存续且满足净值披露要求的纯债策略私募产品共 1251 只, 从统计上来看, 11 月表现最好的产品收益率达到了 42.93%, 表现居前的五只产品平均收益率为 38.12%。近 1 年来排名靠前的产品为猎语天合 4 号、海益扬帆 16 号、汇牛紫安 3 号等。

**表 4 纯债策略私募基金表现居前的产品**

| 基金名称 | 近 1 年 |      |     |
|------|-------|------|-----|
|      | 管理公司  | 基金经理 | 成立日 |

|           |        |        |            |
|-----------|--------|--------|------------|
| 猎语天合 4 号  | 深圳猎语   | --     | 2021/11/19 |
| 海益扬帆 16 号 | 贵州海益私募 | --     | 2022/2/9   |
| 汇牛紫安 3 号  | 上海汇牛私募 | --     | 2021/3/15  |
| 汇牛安创 8 号  | 上海汇牛私募 | 雷坤、石亚飞 | 2020/10/27 |
| 禅龙 17 号   | 禅龙资产   | 顾瑶舒    | 2021/12/29 |

资料来源：私募排排网，海通证券研究所，数据截至 2023 年 11 月 30 日

注：由于部分私募产品并未公开披露净值数据，或者由于净值公布的滞后，部分私募最新净值还未披露，此外，为公平比较，披露净值的产品中净值披露公布日偏离月末较大的产品被剔除，因此，上述统计属于不完全统计。

### 3.4.2 固收+策略私募基金业绩表现

据私募排排不完全统计，截至 2023 年 11 月底，存续且满足净值披露要求的固收+策略私募产品共 1482 只，从统计上来看，11 月表现最好的产品收益率达到 38.74%，表现居前的五只产品平均收益率为 27.51%。近 1 年来排名靠前的产品为东山泉旭日东升、福邑汇渲天元一号、壹财青云债券 1 号等。

表 5 固收+策略私募基金表现居前的产品

| 近 1 年        |          |      |           |
|--------------|----------|------|-----------|
| 基金名称         | 管理公司     | 基金经理 | 成立日       |
| 东山泉旭日东升      | 东山泉资产    | --   | 2020/7/8  |
| 福邑汇渲天元一号     | 上海福邑私募   | --   | 2022/2/16 |
| 壹财青云债券 1 号   | 壹财基金     | --   | 2021/11/8 |
| 和昇祥誉高收益债 9 号 | 和昇(山东)基金 | --   | 2022/4/18 |
| 添橙债券远辰一号     | 添橙投资     | 赵鹏霄  | 2021/8/16 |

资料来源：私募排排网，海通证券研究所，数据截至 2023 年 11 月 30 日

注：由于部分私募产品并未公开披露净值数据，或者由于净值公布的滞后，部分私募最新净值还未披露，此外，为公平比较，披露净值的产品中净值披露公布日偏离月末较大的产品被剔除，因此，上述统计属于不完全统计。

## 3.5 其他类型私募基金业绩表现

### 3.5.1 相对价值策略私募基金业绩表现

据私募排排不完全统计，截至 2023 年 11 月底，相对价值策略私募产品存续且满足净值披露要求的共约 1559 只。从统计上来看，11 月表现最好的产品收益率达到 28.92%，表现居前的五只产品平均收益率为 27.61%。近 1 年排名靠前的产品为量宇红番茄十二号、聚宽对冲三号、英特尔私募证券投资 1 号。

表 6 相对价值策略私募基金表现居前的产品

| 近 1 年         |        |      |            |
|---------------|--------|------|------------|
| 基金名称          | 管理公司   | 基金经理 | 成立日        |
| 量宇红番茄十二号      | 上海量宇私募 | --   | 2020/3/19  |
| 聚宽对冲三号        | 聚宽投资   | --   | 2021/6/30  |
| 英特尔私募证券投资 1 号 | 珠海英特尔  | --   | 2017/12/28 |
| 玄信奋进 3 号      | 玄信资产   | --   | 2021/12/6  |
| 聚宽对冲一号        | 聚宽投资   | 高斯蒙  | 2019/11/29 |

资料来源：私募排排网，海通证券研究所，数据截至 2023 年 11 月 30 日

注：由于部分私募产品并未公开披露净值数据，或者由于净值公布的滞后，部分私募最新净值还未披露，此外，为公平比较，披露净值的产品中净值披露公布日偏离月末较大的产品被剔除，因此，上述统计属于不完全统计。

### 3.5.2 管理期货策略私募基金业绩表现

据私募排排不完全统计，管理期货型私募产品截至 2023 年 11 月底存续并满足净值披露要求的共 3511 只。从统计上来看，11 月表现最好的产品收益率达到 90.78%，表现居前的五只产品平均收益率为 69.59%。近 1 年来业绩表现靠前的产品为鼎泉资本稳健增利 1 号、中量财富五谷汇盈豆粕指数、涌成价值成长三号等。

表 7 管理期货策略私募基金表现居前的产品

| 近 1 年        |        |         |            |
|--------------|--------|---------|------------|
| 基金名称         | 管理公司   | 基金经理    | 成立日        |
| 鼎泉资本稳健增利 1 号 | 鼎泉盛世投资 | 张华      | 2019/10/21 |
| 中量财富五谷汇盈豆粕指数 | 中量财富   | --      | 2020/1/10  |
| 涌成价值成长三号     | 涌成资产   | --      | 2022/11/21 |
| 卓臻鑫辉稳健增值 1 号 | 卓臻基金   | --      | 2020/5/27  |
| 嘉鸿尊享 2 号     | 嘉鸿基金   | 胡春娟、高嘉彬 | 2021/9/8   |

资料来源：私募排排网，海通证券研究所，数据截至 2023 年 11 月 30 日

注：由于部分私募产品并未公开披露净值数据，或者由于净值公布的滞后，部分私募最新净值还未披露，此外，为公平比较，披露净值的产品中净值披露公布日偏离月末较大的产品被剔除，因此，上述统计属于不完全统计。

### 3.5.3 多资产策略私募基金业绩表现

据私募排排不完全统计，多资产策略私募产品截至 2023 年 11 月底存续并满足净值披露要求的共 4965 只，从统计上来看，11 月表现最好的产品收益率达到 57.55%，表现居前的五只产品平均收益率为 54.51%。近 1 年收益率排名靠前的产品为旅行者买权 1 号、锐耐复利倍增 1 号、添橙旗舰精选二号。

表 8 宏观策略私募基金表现居前的产品

| 近 1 年        |       |      |            |
|--------------|-------|------|------------|
| 基金名称         | 管理公司  | 基金经理 | 成立日        |
| 旅行者买权 1 号    | 引力场资产 | --   | 2022/9/9   |
| 锐耐复利倍增 1 号   | 锐耐私募  | 张家森  | 2022/9/26  |
| 添橙旗舰精选二号     | 添橙投资  | 张宏超  | 2022/11/18 |
| 杭州慧创-惠威胜二号   | 慧创投资  | --   | 2020/8/14  |
| 新策略时间旅行者 1 号 | 新策略投资 | 刘芳   | 2020/11/4  |

资料来源：私募排排网，海通证券研究所，数据截至 2023 年 11 月 30 日

注 1：由于部分私募产品并未公开披露净值数据，或者由于净值公布的滞后，部分私募最新净值还未披露，此外，为公平比较，披露净值的产品中净值披露公布日偏离月末较大的产品被剔除，因此，上述统计属于不完全统计。

### 3.5.4 组合基金策略私募基金业绩表现

据私募排排不完全统计，组合基金策略型私募产品截至 2023 年 11 月底存续并满足净值披露要求的共 1896 只。从统计上来看，11 月表现最好的产品收益率达到 27.87%，表现居前的五只产品平均收益率为 24.83%。近 1 年表现靠前的产品为百航 FOF 精选、滨海信合套利进取 1 号、居里和风稳进 FOF1 号等。

表 9 组合基金策略私募基金表现居前的产品

| 近 1 年 |  |  |  |
|-------|--|--|--|
|-------|--|--|--|

| 基金名称          | 管理公司   | 基金经理 | 成立日       |
|---------------|--------|------|-----------|
| 百航 FOF 精选     | 百航投资   | 李焕逸  | 2019/7/26 |
| 滨海信合套利进取 1 号  | 滨海天地   | --   | 2021/9/13 |
| 居里和风稳进 FOF1 号 | 居里基金   | --   | 2021/12/7 |
| 九个星金阳多策略      | 金阳基金   | 周竞天  | 2021/2/4  |
| 锐誉金牛聚福 3 号    | 杭州锐誉进取 | --   | 2021/3/24 |

资料来源：私募排排网，海通证券研究所，数据截至 2023 年 11 月 30 日

注 1：由于部分私募产品并未公开披露净值数据，或者由于净值公布的滞后，部分私募最新净值还未披露，此外，为公平比较，披露净值的产品中净值披露公布日偏离月末较大的产品被剔除，因此，上述统计属于不完全统计。

## 4. 私募基金投资策略

**股票市场：**据海通策略团队在报告《逆向思维看 2024——兼论当前市场三大预期》中指出：**逆向思维看 2024，三大潜在预期差值得关注。**①预期差一：明年指数振幅有望放大，市场有可能摆脱低位弱震荡格局重返升势。②预期差二：行情向上突破的发力行业可能来自金融类权重板块，关注政策催化带来的阶段性表现。③预期差三：业绩上行期白马成长表现占优，基本面或望支撑市场风格从“哑铃型”行情逐渐向白马成长靠拢。**本期股票策略基金给予标准略偏高配置。**

**债券市场：**海通固收团队在报告《债牛未尽，关注政策利率变动》中指出：**关注政策利率变动带来的波段空间。**截至上周五 10Y 国债利率水平较今年年内低点 2.54% (8/21) 仅有 5BP 的下行空间。12 月 22 日起大行新一轮存款利率下调，此前存款利率下调分别是在 22 年 9 月、23 年 6 月和 9 月，相应的 22 年 8 月、23 年 6 月和 8 月有 OMO/MLF 降息，考虑到今年 12 月中 MLF 已超额续作，我们建议关注 24 年 1 月 OMO 和 MLF 利率调整的可能性。若政策利率下调，则长端利率下行空间将被进一步打开。

**信用策略方面，**上周信用利差略有压降，城投方面除了重点关注化债政策倾斜地区的短久期高票息品种之外，2-3 年高等级城投债可做骑乘策略增厚收益。产业债方面，2 年左右高等级产业永续债利差位于近三年 70% 分位数以上，可做品种挖掘。短久期中高等级二永债利差调整至近一年 60% 分位数以上，3-5 年期各等级二永债均处 14% 分位数以下，年内利差进一步压缩的空间或有限，明年寻求波段中的交易机会。**转债策略方面，**短期转债估值走势低位震荡，站在目前的时点，正股估值、风险偏好处在历史低位，转债指数上周跌至 22 年 4 月低点，且转债估值也处在 21 年估值中枢抬升以来 30% 分位数左右，放眼明年全年维度转债赔率和胜率有一定提升。行业方面，我们建议关注硬科技电子及医药，以及反转逻辑的农业。策略上建议关注平衡及双低策略，此外部分配置资金可以关注资质较好的高 YTM 及高分红品种。**本期债券策略基金给予标准配置。**

**期货市场：**海通期货团队在报告《2024 年股指可期商品分化》中指出：**期指看，**期指空头压力位居高位，存量结构性行情仍将延续。股指期货 IF、IH 依旧升水，利于大盘蓝筹股的回升。而四大期指主力合约净空单仍显强势，反映了市场回升过程中，期指仍然是对冲风险、锁定收益的主要工具。**商品方面，2023 年大宗商品受政策刺激以及海外或加息结束的影响震荡。**据 IMF 前副总裁朱民预估 2024 年通胀继续高企，利率维持高位，地缘政治风险继续上升，2024 年经济周期或从增长到放缓，金融周期预计宽松到紧缩，随着海外加息结束，助推大宗商品高位震荡。基本面方面，钢：经济复苏与需求拉升提振钢价；铜：供求关系助力铜价延续涨势；金：美元指数回落，金价或抬升；原油：需求疲软，油价或低位运行。**本期管理期货给予标准配置，市场中性策略产品给予标准略偏高配置比例。**

表 10 资产配置建议

| 积极型  |     | 稳健型  |     | 保守型  |     |
|------|-----|------|-----|------|-----|
| 策略类型 | 权重  | 策略类型 | 权重  | 策略类型 | 权重  |
| 股票多头 | 30% | 股票多头 | 25% | 股票多头 | 15% |
| 固定收益 | 20% | 固定收益 | 20% | 固定收益 | 20% |
| 市场中性 | 25% | 市场中性 | 25% | 市场中性 | 30% |
| 管理期货 | 20% | 管理期货 | 20% | 管理期货 | 15% |
| 现金策略 | 5%  | 现金策略 | 10% | 现金策略 | 20% |

资料来源：海通证券研究所  
注：标红数据为本期调整数据

## 5. 风险提示

本报告业绩回顾部分是基于基金历史表现进行的客观分析点评，涉及的基金不构成投资建议；投资建议部分，需要警惕货币政策、证券市场相关政策的不确定性影响。

## 信息披露

### 分析师声明

吴其右 金融产品研究团队  
倪韵婷 金融产品研究团队  
徐燕红 金融产品研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 海通证券研究所金融产品研究中心声明

海通证券研究所金融产品研究中心（以下简称本中心）具有证监会和证券业协会授予的基金评价业务资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所有信息均来源于公开资料，本中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。评价结果不受任何第三方的授意或影响。基金评价结果不是对基金未来表现的预测，也不应视作投资基金的建议。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。本中心所属的海通证券股份有限公司控股海富通基金管理公司，参股富国基金管理公司，本中心秉承客观、公正的原则对待所有被评价对象，并对可能存在的利益冲突制定了相关的措施。本声明及其他未尽事宜的详细解释，敬请浏览海通证券股份有限公司网站（<http://www.htsec.com>），特此声明。

### 法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“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客户。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。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。