

FROST & SULLIVAN

沙利文



头豹
LeadLeo



2025年中国 私募基金白皮书

www.frostchina.com

版权所有

©2025弗若斯特沙利文



扫码了解详情

报告摘要

■ 中国证券投资基金基础市场概况

上半年股票市场概况：2025年上半年，受地缘冲突、美国关税政策等风险的影响，全球股市仍走出了整体上涨的行情。A股上半年整体呈现“N型”走势，港股与A股走势类似但更为强劲，美股则经历了“V型反转”。

上半年债券市场概况：2025年上半年，全市场债券发行数量24,267只，发行金额为44.6万亿元。其中，利率债发行达到16.9万亿元。从不同发行期限来看，短期与中短期债券发行量占据主要市场份额。

上半年期货市场概况：2025年上半年，全国期货市场累计成交量40.76亿手，累计成交额339.73万亿元，分别同比增长17.82%和20.68%。从行业看，贵金属板块成交额第一，达59.57万亿元，同比增长66.05%。

■ 中国私募证券投资基金行业发展现状

私募证券投资基金管理人发展情况：中国私募证券投资基金管理人登记通过数量近年来呈现大幅下降趋势，数量由2017年的1,605家减少至2024年的49家，登记通过数量显著下降主要由于监管政策持续收紧及行业竞争加剧；从注册地分布看，中国私募证券投资基金管理人高度集中于经济发达及政策优势区域。从管理基金规模来看，前六大辖区为上海市、北京市、深圳市、浙江省（不含宁波）、广东省（不含深圳）、宁波市，CR6为88.7%。

私募证券投资基金发展情况：中国私募证券投资基金备案通过数量及规模近年来呈现“先增加后减少”的态势。2025年上半年，备案数量及规模均较去年同期显著增长，主要由于上半年市场环境回暖带来私募产品备案需求回升。

■ 中国私募证券投资基金业绩情况

私募一级策略表现情况：根据投资标的及投资方法，私募基金可分为5个一级策略及17个二级策略。2025年上半年，股票策略收益均值表现最强。从近3年和近5年来看，期货及衍生品策略表现更为强势。

股票策略与债券策略表现情况：2025年上半年，符合私募排排网排名规则的私募公司中，股票策略产品平均收益率为14.04%，且中小型私募收益表现较好；2024年债券策略私募产品平均收益为11.89%，其中债券增强策略表现最佳。

私募二级策略表现情况：从私募二级策略表现来看，2025年上半年，股票量化多头策略表现最佳，实现了16.31%的收益均值；从近1年来看，量化多头表现仍为最佳；从近3年来看，主观CTA和其他衍生品策略收益表现最佳。

量化与主观策略表现对比：截至2025年6月底，从近三年收益均值来看，主观私募领先于量化私募；从量化产品二级策略收益来看，2025年上半年，592只量化多头产品收益均值显著优于其他量化产品的二级策略。

目录 (1/2)

■ Chapter 1 中国证券投资基金基础市场概况	-----	5
• 股票市场——A股上市公司数量及市值	-----	6
• 股票市场——主要指数涨跌幅情况	-----	7
• 股票市场——主要指数估值情况	-----	8
• 股票市场——市场成交情况	-----	9
• 股票市场——不同行业指数涨跌幅情况	-----	11
• 股票市场——风格指数表现及两融余额情况	-----	12
• 债券市场——债券市场发行情况	-----	13
• 债券市场——利率债发行利率走势	-----	14
• 债券市场——信用债发行利率走势	-----	15
• 债券市场——二级市场成交统计	-----	16
• 债券市场——国债收益率曲线	-----	17
• 债券市场——主要债券类指数涨跌幅情况	-----	18
• 期货市场——市场成交情况	-----	19
• 期货市场——市场沉淀资金情况	-----	20
• 期货市场——主要指数涨跌情况	-----	21
■ Chapter 2 中国私募证券投资基金行业发展现状	-----	22
• 私募证券投资基金管理人——登记通过情况	-----	23
• 私募证券投资基金管理人——存量情况	-----	24
• 私募证券投资基金管理人——地域分布情况	-----	25
• 私募证券投资基金——备案通过情况	-----	26
• 私募证券投资基金——不同策略私募产品备案情况	-----	27
• 私募证券投资基金——存量情况	-----	28

目录 (2/2)

■ Chapter 3 中国私募证券投资基金业绩情况	-----	29
• 私募一级策略表现	-----	30
• 股票策略与债券策略表现	-----	31
• 私募二级策略表现	-----	32
• 百亿规模私募二级策略表现	-----	33
• 小规模私募二级策略表现	-----	34
• 量化与主观策略表现对比	-----	35
■ Chapter 4 中国私募金牛奖获奖名单	-----	36
• 第十五届私募金牛奖获奖名单	-----	37
• 第十四届私募金牛奖获奖名单	-----	41
• 鸣谢单位	-----	45

Chapter 1

中国证券投资基金基础市场概况

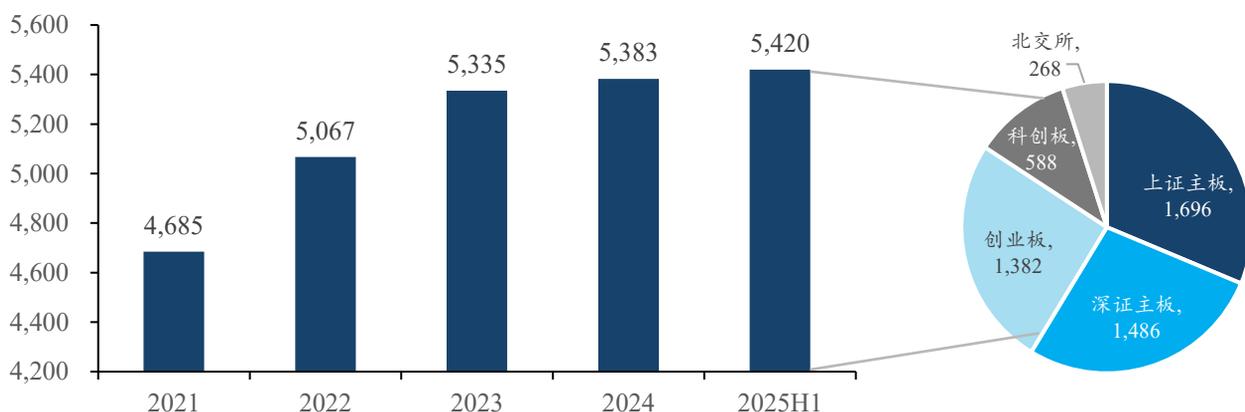
- 2025年上半年中国股票市场概况
 - 2025年上半年中国债券市场概况
 - 2025年上半年中国期货市场概况
- 

股票市场——A股上市公司数量及市值

截至2025年6月末，中国A股上市公司数量达5,420家，较2024年末增加了37家；A股总市值突破100万亿元，较2024年末上升6.5%，创历史新高

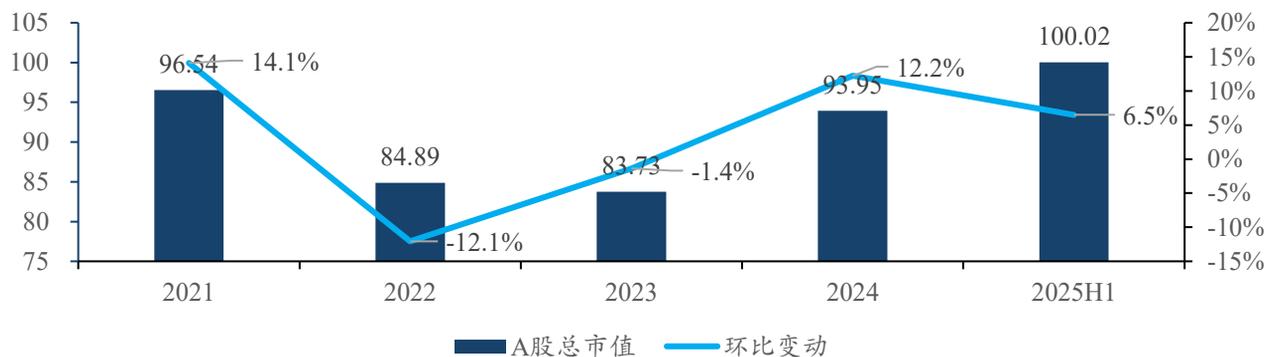
中国A股上市公司数量，2021-2025H1

单位：[家]



中国A股上市公司市值，2021-2025H1

单位：[万亿元]



截至2025年6月末，中国A股上市公司数量达5,420家，较2024年末增加了37家。其中，上证主板的上市公司数量为1,696家，占比达31.29%；深证主板上市公司达1,486家，占比27.42%；创业板、科创板上市公司分别达1,382家、588家，占比分别为25.50%、10.85%；北交所上市公司数量为268家，占比为4.94%。A股上市公司数量的增长主要得益于IPO市场回暖，2025年上半年A股市场IPO发行数量累计共48家，同比上升11.6%；IPO募资规模为380亿元，同比上升25.5%。从单季度来看，2025年二季度IPO发行数量为21家，同比上升75%；二季度IPO募资规模214.2亿元，同比上升170.8%。

截至2025年6月末，A股总市值为100.02万亿元，较2024年末上升6.5%，创历史新高。今年1月，中央金融办、证监会等联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》；今年3月，《政府工作报告》将稳住股市写进总体需求；今年5月，证监会印发《推动公募基金高质量发展行动方案》等，以上一揽子稳市政策均对A股市值的创新高提供了坚实支撑。

来源：Wind，弗若斯特沙利文

股票市场——主要指数涨跌幅情况

2025年上半年，受地缘冲突、美国关税政策等风险的影响，全球股市仍走出了整体上涨的行情。A股上半年整体呈现“N型”走势，港股与A股走势类似但更为强劲，美股则经历了“V型反转”

A股、港股、美股主要指数2025年上半年的表现，截至2025年6月30日

证券市场	指数券名称	上半年涨跌幅	上半年最大涨幅	上半年最大回撤
A股	上证指数	2.76%	11.61%	-9.71%
	深证成指	0.48%	12.44%	-14.98%
	创业板指	0.53%	19.13%	-20.79%
	北证50	39.45%	42.59%	-27.59%
	沪深300	0.03%	10.33%	-10.49%
	中证500	3.31%	14.23%	-13.80%
	中证1000	6.69%	19.24%	-16.87%
	中证2000	15.24%	23.95%	-19.65%
港股	恒生指数	20.00%	31.24%	-19.95%
	恒生科技指数	18.68%	44.61%	-27.91%
美股	道琼斯工业平均	3.64%	17.13%	-16.12%
	纳斯达克	5.48%	33.42%	-23.87%
	标普500	5.50%	24.53%	-18.90%

- 2025年上半年，中国A股整体呈现“N型”走势。上证指数从3351.76点起步，最低下探至3040.69点，最高上涨至3462.75点，最终累计上涨2.76%；深证成指累计上涨0.48%；创业板指累计上涨0.53%。除三大股指外，沪深300上半年累计上涨0.03%；中证500、中证1000、中证2000分别累计上涨3.31%、6.69%和15.24%。北证50指数上半年累计大涨39.45%，创历史新高，在全球股指中涨幅位居第一。
- 港股上半年走势与A股相似，但整体表现更为强势，恒生指数上半年累计上涨20.00%，恒生科技指数累计上涨18.68%。
- 美股上半年则经历了“V型反转”的行情，纳斯达克指数自4月低点以来反弹幅度超38%，标普500指数反弹超28%。最终，道琼斯指数上半年累计涨幅为3.64%，纳斯达克、标普500指数累计涨幅分别为5.48%和5.50%。尽管标普和纳指在4月上旬的低点以后表现强劲，但其上涨主要来自少数科技权重股的拉动。2025年上半年，特朗普的高关税政策引发全球市场的剧烈波动，然而美国经济数据展现出的韧性、市场预期“贸易战”的推迟，以及对美联储下半年的降息预期，均为美股的快速回升提供了支撑。

来源：Wind，弗若斯特沙利文

股票市场——主要指数估值情况

截至2025年上半年末，在A股主要指数中，科创综指市盈率最高，估值处于较高水平；北证50、中证2000估值处于历史高位；沪深300、上证指数估值处于历史中低位水平

2025年上半年A股主要指数估值对比，截至2025年6月30日

指数名称	市盈率PE (TTM)	PE分位点 (%)	市净率PB (MRQ)	PB分位点 (%)
沪深300	13.02	50.00%	1.36	17.77%
上证指数	14.93	33.59%	1.35	11.68%
深证成指	26.46	53.61%	2.31	26.48%
创业板指	31.91	12.71%	4.00	24.51%
科创综指	213.72	86.36%	4.00	81.82%
北证50	68.18	95.03%	5.06	100.00%
中证500	28.67	46.39%	1.91	28.03%
中证1000	38.47	48.63%	2.13	22.49%
中证2000	131.63	92.71%	2.48	98.96%

- 截至2025年上半年末，科创综指市盈率（PE）最高，为213.72倍，PE分位为86.36%。市净率（PB）为4.00，PB分位为81.82%，估值处于历史较高位，反映市场对AI、半导体等硬科技行业的高成长性预期及政策红利驱动下的估值溢价。
- 北证50、中证2000两大股指虽上半年涨幅领先，但其估值也来到了历史高位，凸显资金对中小盘成长股的追捧。截至2025年6月30日，北证50、中证2000市盈率分别为68.18倍、131.63倍，市净率分别为5.06倍、2.48倍。
- 相比之下，沪深300、上证指数的市盈率较低，分别为13.02倍、14.93倍，市净率分别为1.36倍、1.35倍。从市盈率来看，沪深300估值处于历史中等水平；从市净率来看，上证指数处于历史低位水平。
- 整体来看，A股估值差异源于科技创新驱动的“科特估”逻辑与传统行业转型压力并存，市场资金更倾向押注高景气赛道，而价值板块则因盈利改善与高股息率具备配置吸引力。

来源：Wind，弗若斯特沙利文

股票市场——市场成交情况

2025年上半年，中国A股成交量达13万亿股，同比增长37.64%；成交额达162.65万亿元，同比增长59.9%。上半年，A股市场日均成交额为13,902亿元，同比增长约61%，市场交投活跃度持续升温

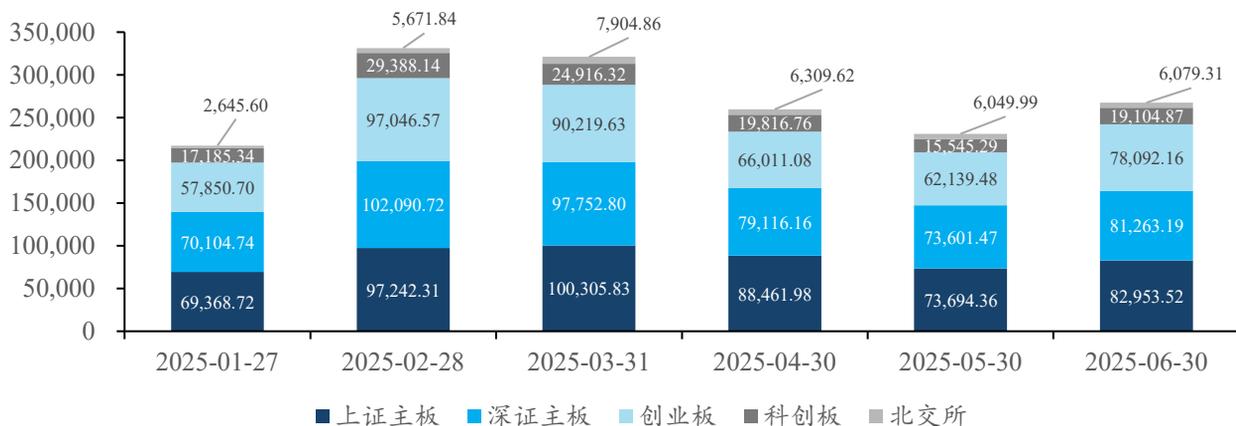
2025年上半年市场板块当月成交量情况，截至2025年6月30日

单位：[亿股]



2025年上半年市场板块当月成交额情况，截至2025年6月30日

单位：[亿元]



- 2025年上半年，中国A股市场成交量和成交额增长显著。上半年A股总成交量达13万亿股，成交额达162.65万亿元，同比分别增长37.64%和59.9%。同时，A股市场日均成交额为13,902亿元，同比增长约61%。在上半年的118个交易日里，A股成交额超过1.5万亿元的交易日有40个。
- 分市场板块来看，2025年6月，上证主板、深证主板成交量均突破8,000亿股，成交额分别约为8.30万亿元、8.13万亿元；创业板成交量为4,375.29亿股，成交额为7.81万亿元；科创板、北交所成交量分别为559.13亿股、269.99亿股，成交额分别为1.9万亿元、0.61万亿元。

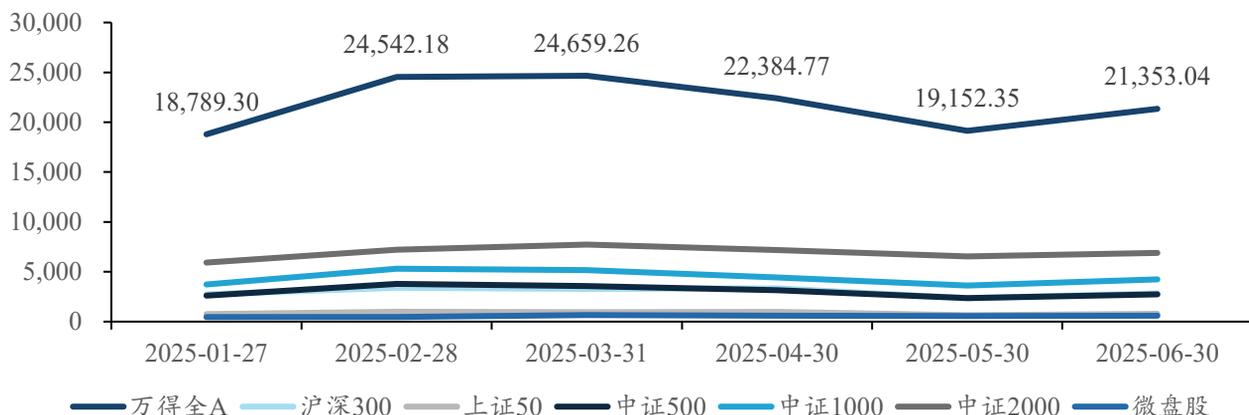
来源：Wind，弗若斯特沙利文

（接上页——市场成交情况）

2025年上半年，中国A股成交量达13万亿股，同比增长37.64%；成交额达162.65万亿元，同比增长59.9%。上半年，A股市场日均成交额为13,902亿元，同比增长约61%，市场交投活跃度持续升温

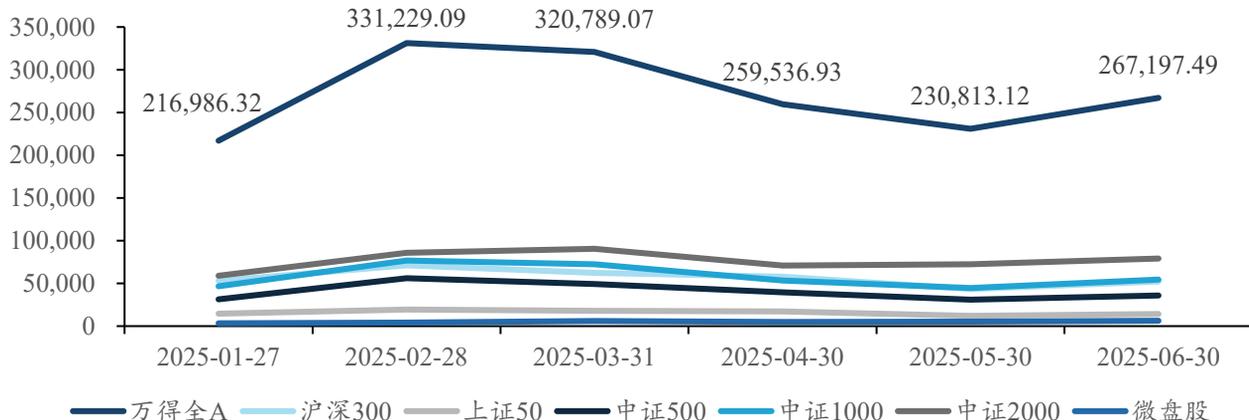
2025年上半年重要指数当月成交量情况，截至2025年6月30日

单位：[亿股]



2025年上半年重要指数当月成交额情况，截至2025年6月30日

单位：[亿元]



- 从中国A股重要指数的成交情况来看，万得全A指数6月份成交量和成交额分别为2.14万亿股、26.72万亿元，上半年累计成交量和成交额分别为13.09万亿股、162.65万亿元；沪深300上半年累计成交量1.79万亿股，成交额33.97万亿元；上证50上半年累计成交量0.51万亿股，成交额9.57万亿元；中证500上半年累计成交量1.82万亿股，成交额24.32万亿元；中证1000上半年累计成交量2.65万亿股，成交额34.85万亿元；中证2000上半年累计成交量4.14万亿股，成交额45.76万亿元；微盘股上半年累计成交量0.34万亿股，成交额3.00万亿元。

- 整体来看，A股市场上半年成交量和成交额显著增长，交投活跃度持续升温。

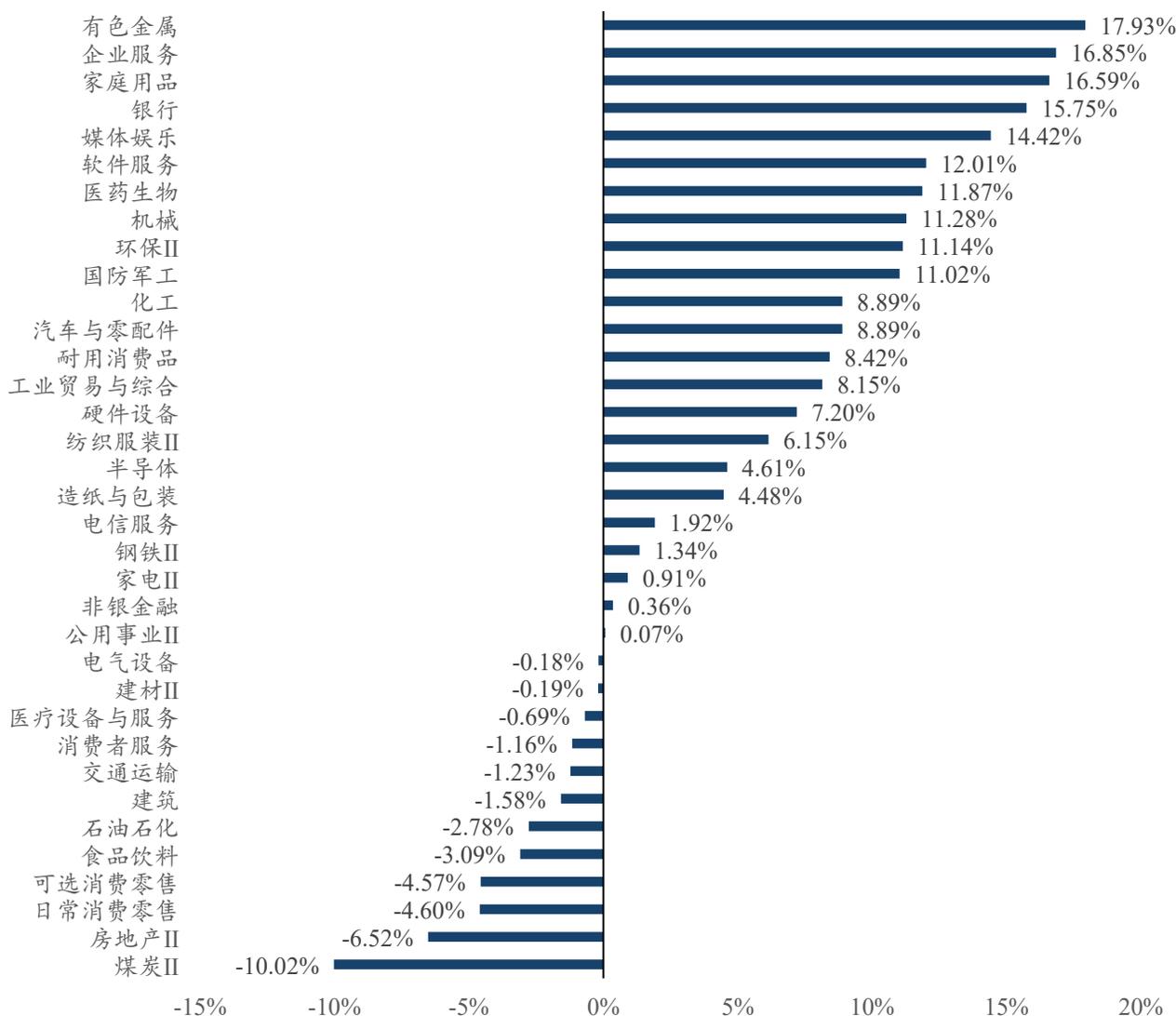
来源：Wind，弗若斯特沙利文

股票市场——不同行业指数涨跌幅情况

2025年上半年，在Wind二级行业分类的35个行业中，共有23个行业录得上涨。其中，有色金属、企业服务、家庭用品位居涨幅前三名，煤炭、房地产、日常消费零售位居跌幅前三名

2025年上半年A股Wind行业指数涨跌幅，截至2025年6月30日

单位：[%]



□ 2025年上半年，在Wind二级行业分类的35个行业中，共23个行业录得上涨。其中，有色金属行业上半年累计上涨17.93%，位居涨幅第一；企业服务、家庭用品、银行业分别累计上涨16.85%、16.59%、15.75%。而煤炭业跌幅最大，累计下跌10.02%；房地产、日常消费零售上半年分别累计下跌6.52%、4.60%。

□ 贵金属价格显著上涨是驱动有色金属板块走强的核心因素，其中伦敦现货黄金价格上半年累计上涨25.7%，主要受益于美联储降息预期强化及地缘政治避险需求激增。此外，稀土资源紧缩效应亦形成支撑。2025年4月中国对中重稀土实施出口管制后，海外稀土市场价格应声暴涨。

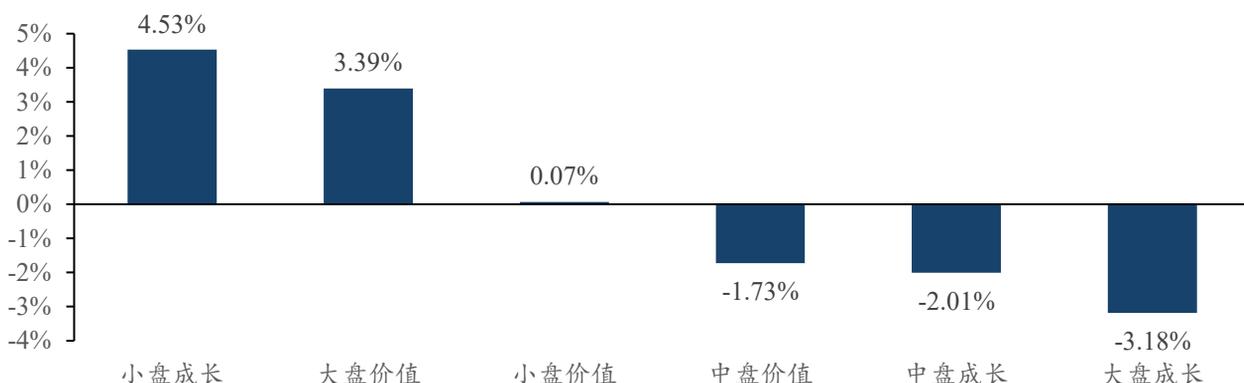
来源：Wind，弗若斯特沙利文

股票市场——风格指数表现及两融余额情况

2025年上半年，A股小盘成长风格指数表现最为强劲，其次为大盘价值；截至6月30日，A股两融余额为18,504.53亿元，其中融资余额为18,381.49亿元，凸显市场多方力量占据主导

2025年上半年A股风格指数表现，截至2025年6月30日

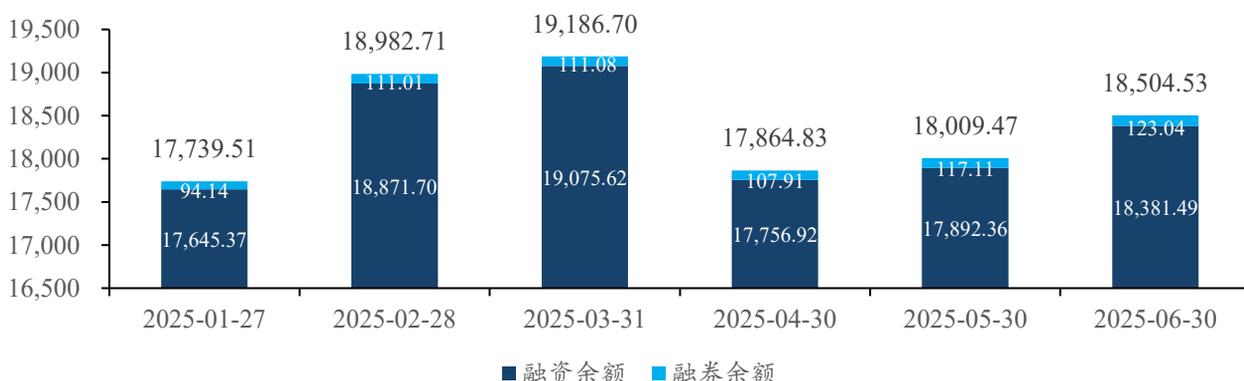
单位：[%]



- 2025年上半年，A股小盘成长风格指数表现最为强劲，累计涨幅为4.53%。大盘价值、小盘价值分别累计上涨3.39%、0.07%；中盘价值、中盘成长、大盘成长分别累计下跌1.73%、2.01%、3.18%。
- 上半年小盘成长风格领涨主要受到政策与资金的双驱动。政策端，新质生产力战略、科技创新扶持政策持续倾斜，叠加国产替代逻辑强化，催化中小盘成长股爆发式上涨；资金端，私募主导小盘风格，以及公募低配银行等大盘价值板块，形成资金向小盘成长集中。而大盘价值板块因公募减持，导致涨幅相对滞后。中大盘成长则因经济复苏不及预期、美联储降息预期反复及外资回流之后，估值承压明显，体现市场风险偏好阶段性向防御与小盘成长切换的特征。

2025年上半年A股两融余额情况，截至2025年6月30日

单位：[亿元]



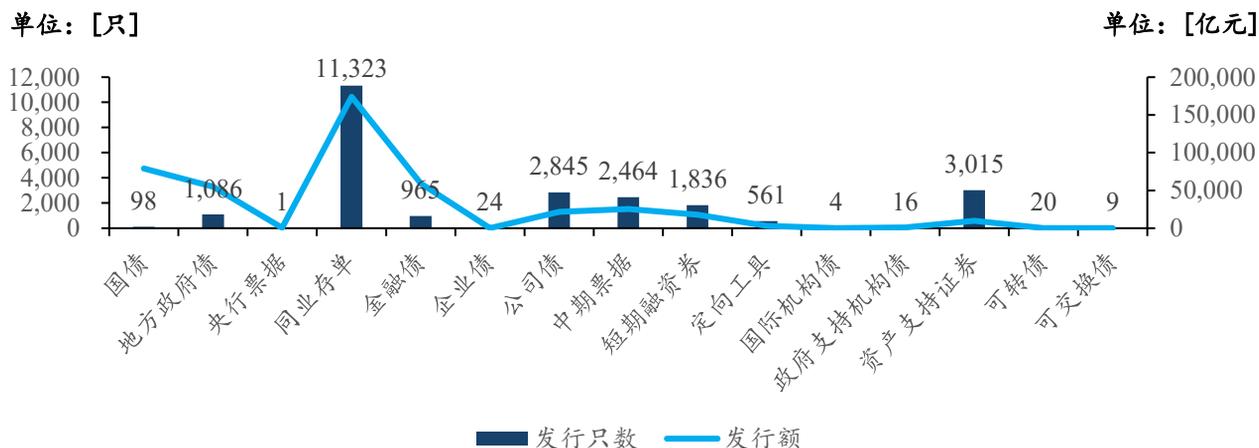
- 截至2025年6月30日，A股两融余额为18,504.53亿元，其中融资余额为18,381.49亿元，凸显市场多方力量占据主导，而融券余额为123.04亿元。分市场来看，沪市两融余额为9,340.41亿元，深市两融余额9,105.98亿元，北交所两融余额58.14亿元。

来源：Wind，弗若斯特沙利文

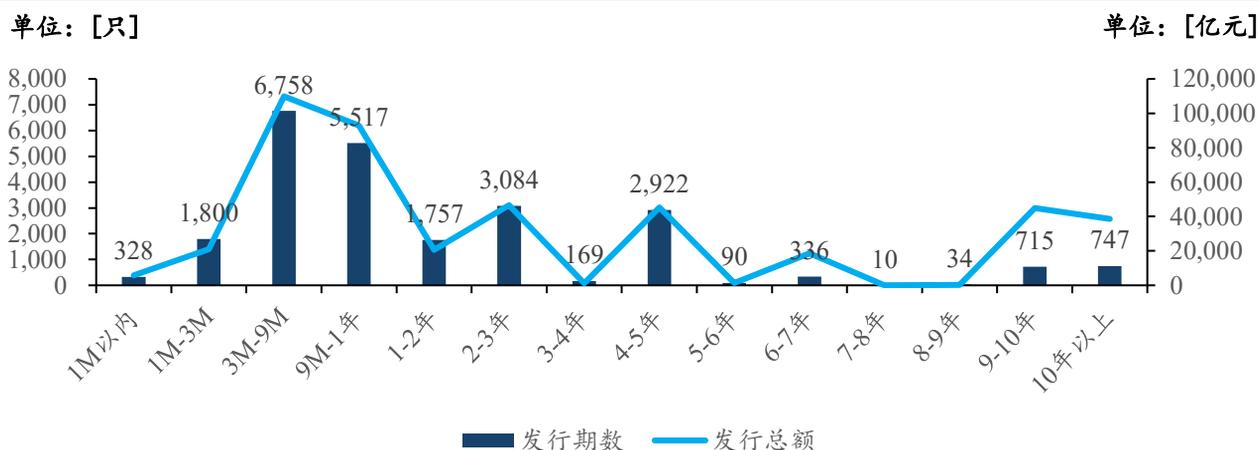
债券市场——债券市场发行情况

2025年上半年，全市场债券发行数量24,267只，发行金额为44.6万亿元。其中，利率债发行达到16.9万亿元。从不同发行期限来看，短期与中短期债券发行量占据主要市场份额

2025年上半年债券市场发行情况，按债券类型，截至2025年6月30日



2025年上半年债券市场发行情况，按发行期限，截至2025年6月30日



- 2025年上半年，债券市场整体表现活跃，全市场债券发行数量24,267只，发行金额为44.6万亿元，金额同比增长16%。利率债发行达到16.9万亿元，同比增长37%，其中国债同比增长35%、地方政府债同比增长57%，政策性金融债同比增长19%。信用债发行10.4万亿元，同比增长6%。同业存单累计发行17.4万亿元，同比增长6%。
- 从债券的发行期限来看，2025年上半年债券发行呈现短期与中短期占主导的特征。短期债券（1个月以内）发行328只，总额5,843.10亿元；1至3个月债券发行1,800只，总额20,960.25亿元；中短期债券（3至9个月、9至12个月）合计发行超20万亿元，期数达12,275只，合计占短期融资需求超45%，显示市场对灵活期限资金的偏好。相比之下，5年以上长期债券发行量较少，表明市场融资策略更倾向于短期流动性补充与中短期债务管理。

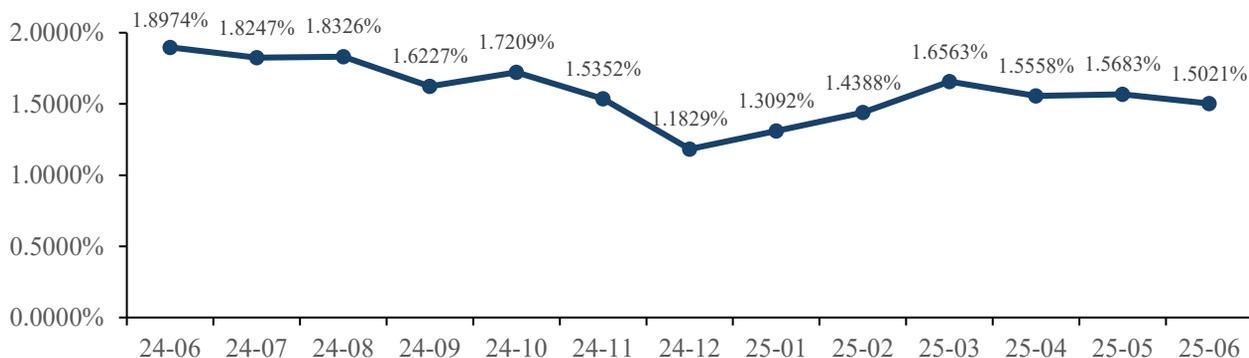
来源：Wind，中国人民银行，弗若斯特沙利文

债券市场——利率债发行利率走势

2025年3月-6月，由于经济复苏动能减弱，5月CPI同比转负、PPI降幅扩大，出口和信贷数据弱于预期，叠加美联储连续暂停降息，国债招投标利率和政策银行债发行利率整体走低

国债招投标利率走势，2024H1-2025H1

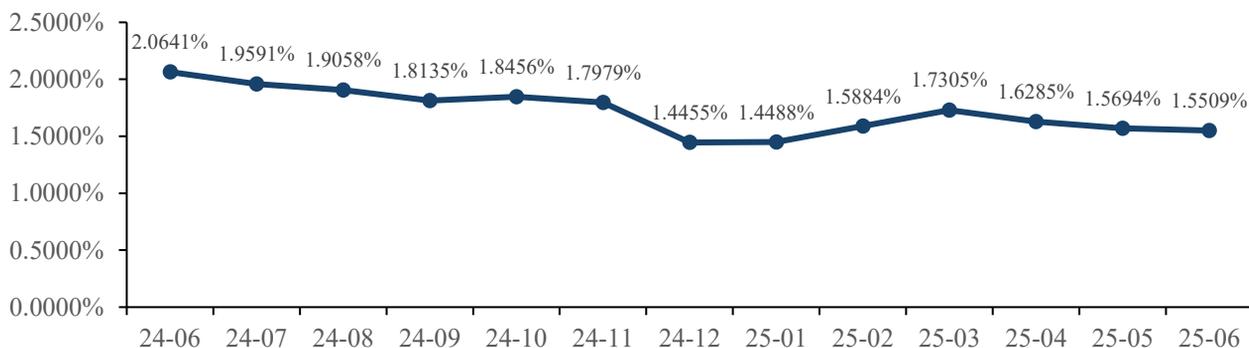
单位：[%]



□ 2024年上半年至2025年下半年，国债招投标利率整体呈现“先降后升再降”的波动走势。2024年6月至12月，利率从1.8974%降至1.1829%，主要受央行持续降准降息、经济基本面修复但融资需求偏弱等影响。同时，2024年记账式国债平均发行期限延长至6.2年，较2023年增加了1.96年，超长期国债发行规模扩大，拉低了加权平均利率；2025年3月利率回升至1.6563%，主要由于设备更新、以旧换新等政策推动投资需求上升，叠加央行暂停公开市场国债购买操作、美联储降息预期推迟，市场对宽松政策的预期修正；2025年3月至6月，利率再次降至1.5021%，主因经济复苏动能减弱，5月CPI同比转负、PPI降幅扩大，出口和信贷数据弱于预期，叠加美联储连续暂停降息，市场避险情绪升温。

政策银行债发行利率走势，2024H1-2025H1

单位：[%]



□ 政策银行债发行利率方面，2024年上半年，央行持续降准降息并维持流动性宽松，叠加“资产荒”背景下高收益资产稀缺，推低银行债发行利率；2024年底至2025年初，市场对经济修复预期增强及特别国债供给扰动，导致利率短暂反弹至1.7305%；2025年上半年，央行进一步优化货币政策框架，择机降准降息，推动融资成本下行，叠加经济基本面偏弱，资金利率维持低位，政策银行债发行利率回落至2025年6月的1.5509%。

来源：Wind，弗若斯特沙利文

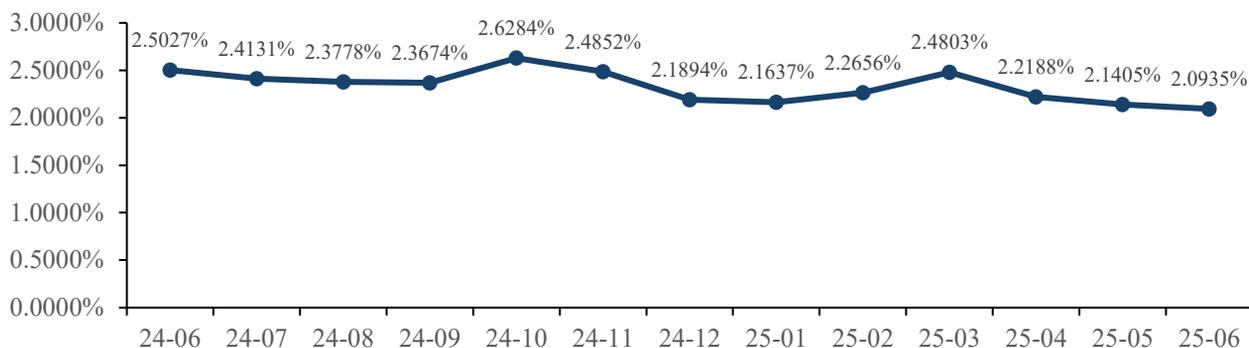
注：以上利率为票面利率，票面利率为该时间段内发行的债券票面利率的加权平均利率，权重为实际发行总额

债券市场——信用债发行利率走势

2025年上半年信用债发行利率呈现“先升后降”的走势，主要受年初流动性紧缩及政策不确定性影响短期上行，随后在货币政策宽松、化债政策推进及市场供需改善下震荡下行

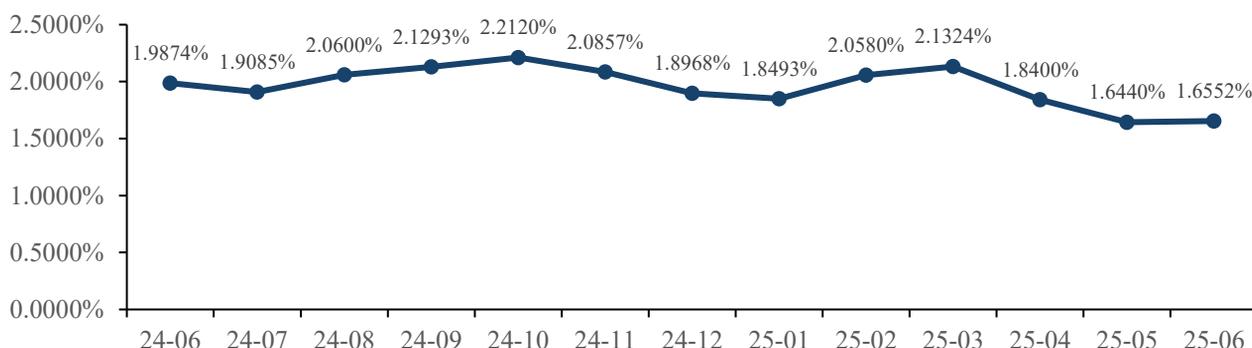
中期票据发行利率走势，2024H1-2025H1

单位：[%]



短期融资券发行利率走势，2024H1-2025H1

单位：[%]



□ 2024年上半年至2025年上半年，中期票据和短期融资券的发行利率整体均呈现“M型”走势。2024年，信用债市场步入全面低息周期，上半年市场资金充裕的格局持续，机构配置需求旺盛，供需失衡使得“资产荒”行情走向极致，信用债收益率随之大幅下滑，信用利差也因此大幅收窄。在低利率背景下，市场开始通过拉长久期获取收益，长久期信用债的供给量明显增加；2024年8月至10月，央行通过公开市场操作卖债叠加稳增长政策集中发力，市场风险偏好快速提升，机构赎回行为重现，信用债流动性面临重定价压力，收益率大幅回调，信用利差显著走阔；2024年11月，随着10万亿化债政策出台，信用风险预期缓释，信用利差开始收窄；2025年1月，受跨年资金需求集中及年末机构赎回压力延续，叠加年初信贷投放节奏偏快，短期资金面趋紧，推动无风险利率上行，信用债收益率被动抬升；2-3月市场情绪从年初“资产荒”高点回落，3月央行未及时对冲流动性缺口，叠加“对等关税”政策引发避险情绪升温，资金成本攀升，信用债发行利率随之上行；3月中旬后，央行通过降准降息及MLF操作释放中长期资金，市场流动性明显缓解；4月起“科创债”创新工具落地、地方化债政策持续推进，信用风险预期缓释，优质主体融资成本显著压低，推动发行利率震荡下行。

来源：Wind，弗若斯特沙利文

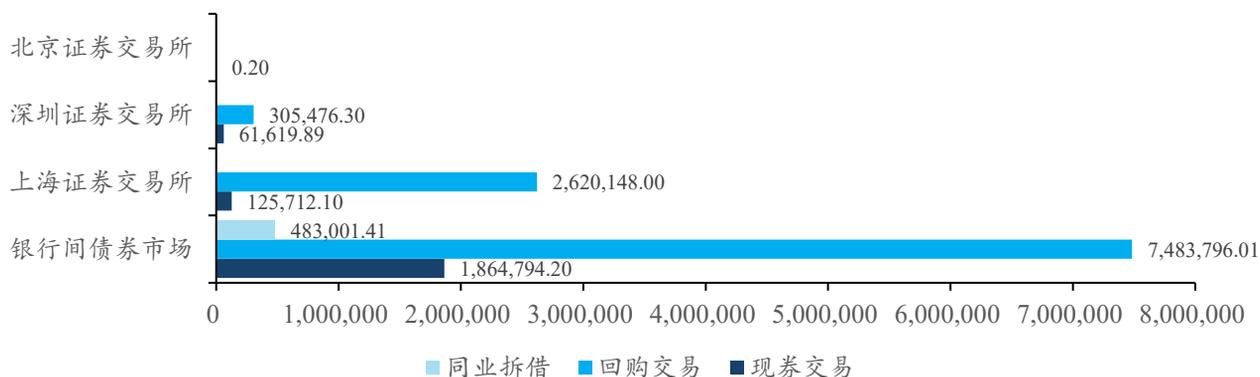
注：以上利率为票面利率，票面利率为该时间段内发行的债券票面利率的加权平均利率，权重为实际发行总额

债券市场——二级市场成交统计

从二级市场交易方式看，2025年上半年，银行间债券市场成交最为活跃；从二级市场债券成交类型看，利率债中的国债成交额最高，信用债中的金融债成交额最高

2025年上半年债券二级市场成交统计，按交易方式，截至2025年6月30日

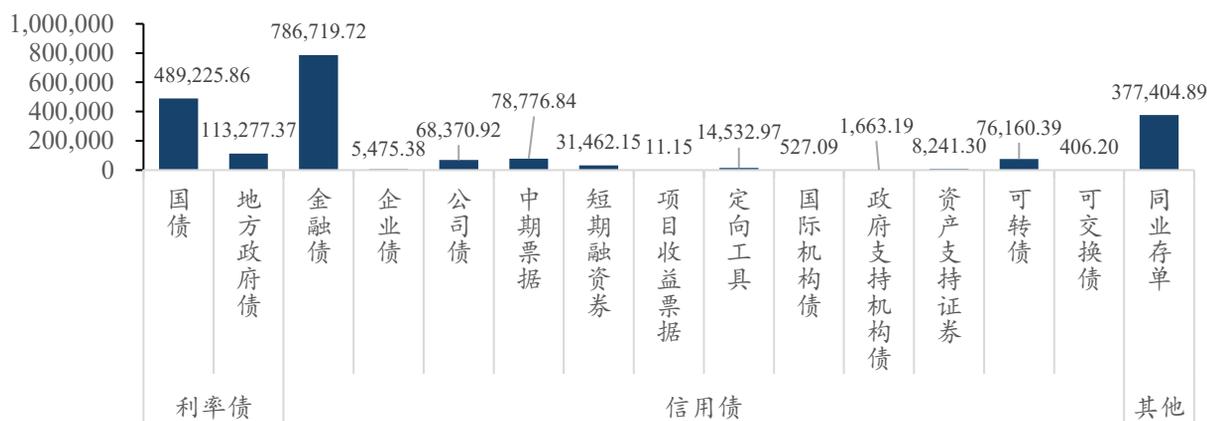
单位：[亿元]



当前，我国债券市场的三个主要交易场所分别是银行间债券市场、上海证券交易所和深圳证券交易所。现券交易方面，2025年上半年，银行间债券市场现券成交186.48万亿元，占比90.9%。其次是上交所，占现券成交的6.1%；回购交易方面，银行间成交额为748.38万亿元，占比71.9%。其次是上交所，占比25.2%；同业拆借方面，银行间成交额48.30亿元，占比100%。

2025年上半年债券二级市场成交统计，按债券类型，截至2025年6月30日

单位：[亿元]



从二级市场不同债券成交类型来看，2025年上半年，利率债中的国债成交额最高，达48.92万亿元。上半年央行维持宽松货币政策，叠加年初“稳汇率”操作及跨季流动性呵护，国债作为避险资产的吸引力增强，尤其在3-4月中美关税摩擦加剧、股市波动加大的背景下，国债二季度现券成交活跃度显著回升；信用债方面，金融债成交额最高，达78.67万亿元。一方面，银行间市场金融债发行规模同比扩大，且政策支持下优质金融机构融资成本压低，推动金融债交易活跃。另一方面，信用利差修复背景下，机构为规避地产、城投等产业债风险，转向信用评级更高的金融债。

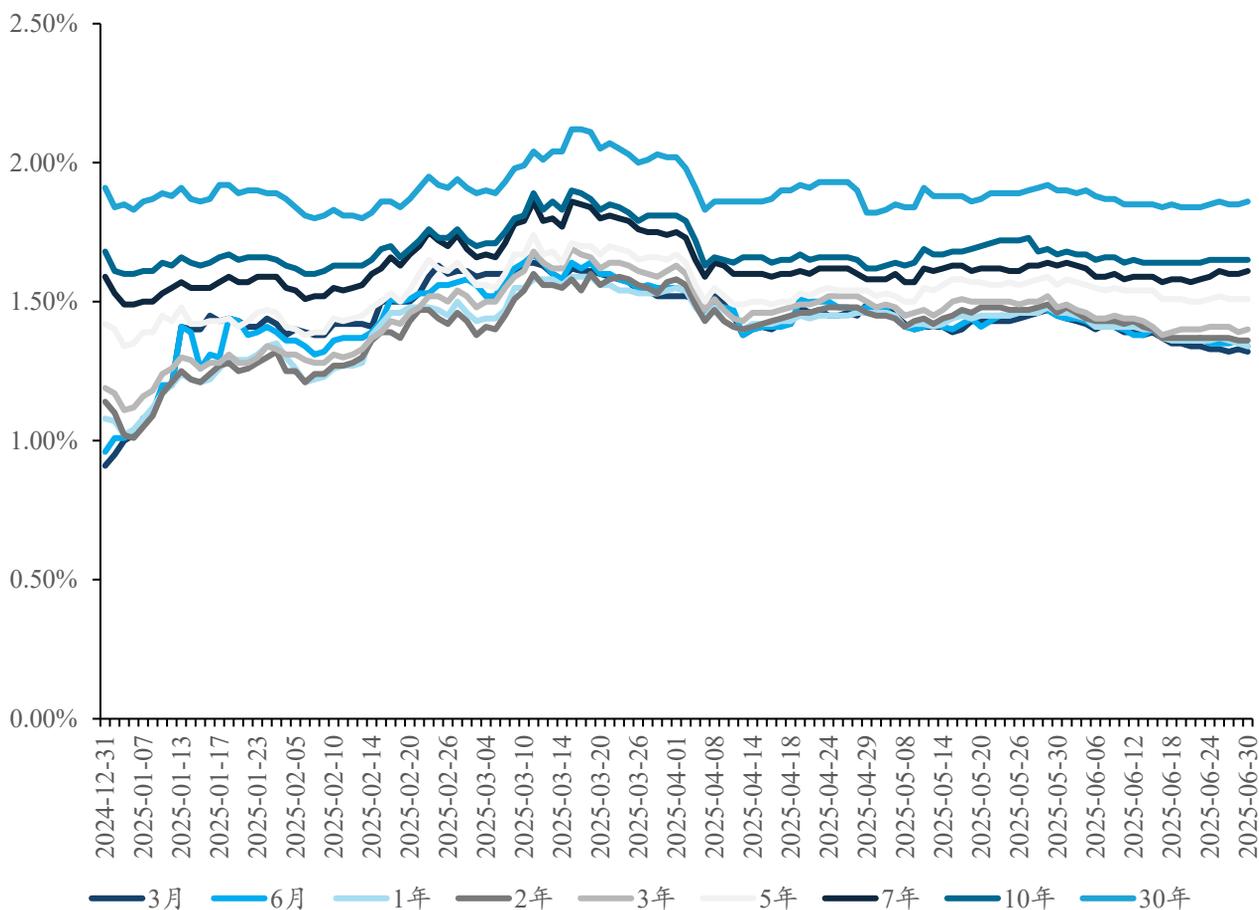
来源：Wind，弗若斯特沙利文

债券市场——国债收益率曲线

2025年上半年，短端国债收益率（1年期）经历年初上行、2-3月持续上行后，3月中旬起下行；长端国债收益率（10年期）则在3月中旬前呈先降后升态势，3月中旬后下行至低位，4月后进入区间震荡

2025年上半年国债收益率曲线，截至2025年6月30日

单位：[%]



- 从整体来看，1年期国债收益率较2024年年底上行26BP至1.34%，10年期国债收益率则下行3BP至1.65%。截至2025年上半年末，10年期与1年期国债利差收窄至29BP。
- 具体到不同阶段，2025年年初至2月上旬，短端（1年期）收益率上行因央行暂停国债买入操作、汇率压力及资金面偏紧，长端（10年期）下行则是由于PMI不及预期和机构抱团，节后资金转松使短端下行更多，曲线走平后略陡；2月上旬至3月中旬，资金面持续偏紧、宽松预期收敛，叠加基本面积极信号与股市走强，长短端收益率均上行，短端受资金面影响调整更显著，曲线平坦化；3月中旬至4月上旬，央行态度转暖、配置盘入场，叠加美国关税超预期引发避险情绪，长短端均下行，长端则因对外部冲击更敏感降幅更大。4月上旬至6月底，中美关税战缓和、降准降息落地及资金面宽松推动短端下行，而长端在1.62%-1.73%区间震荡，曲线持续陡峭化。

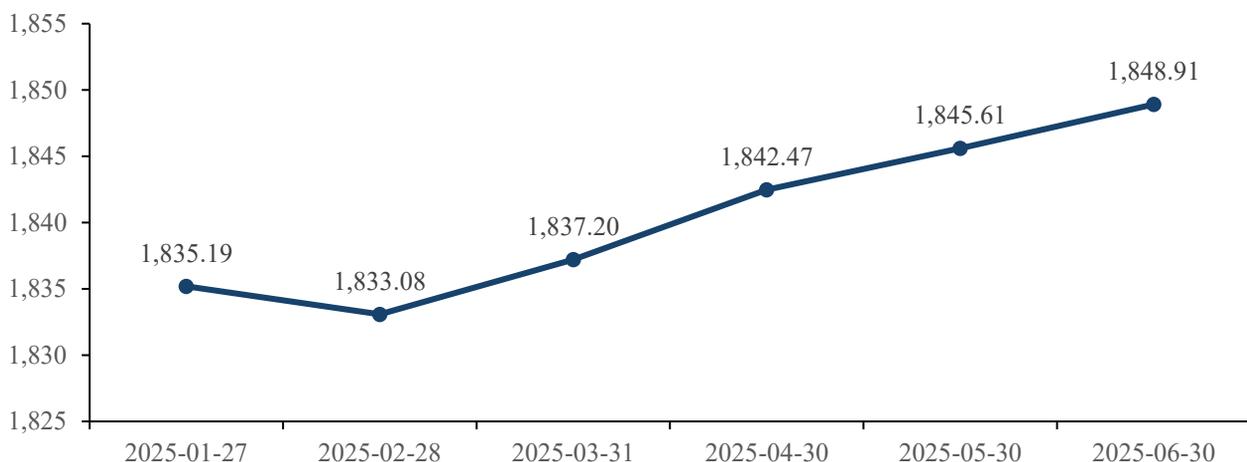
来源：财政部，弗若斯特沙利文

债券市场——主要债券类指数涨跌幅情况

2025年上半年，万得短期纯债型基金指数和万得中长期纯债型基金指数均呈现先跌后涨的走势，但整体以震荡上行为主。相较于中长期纯债基金指数，短债基金指数的涨幅及波动率均更优

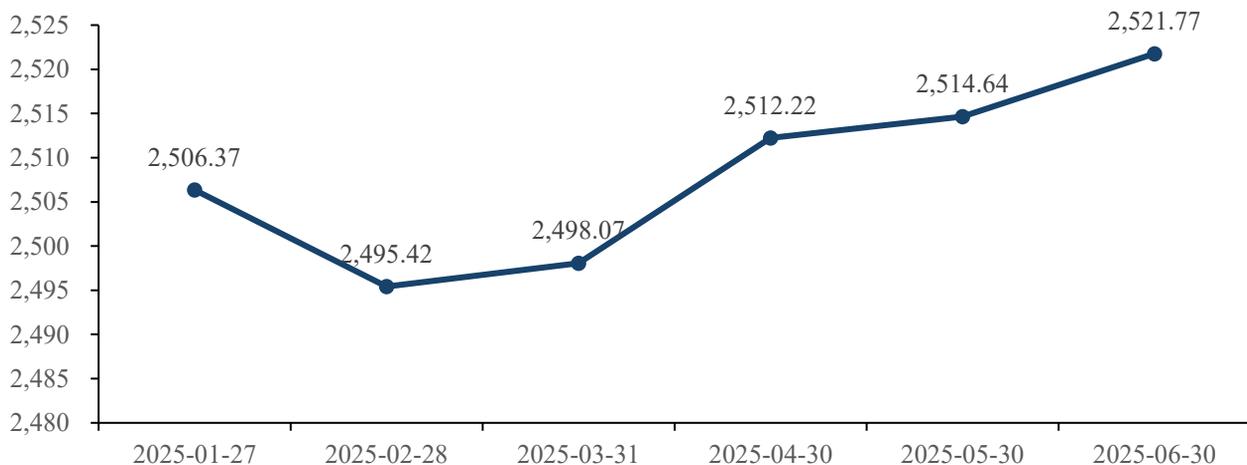
2025年上半年万得短期纯债型基金指数涨跌情况，截至2025年6月30日

单位：[点位]



2025年上半年万得中长期纯债型基金指数涨跌情况，截至2025年6月30日

单位：[点位]



- 2025年上半年，万得短期纯债型基金指数和万得中长期纯债型基金指数均呈现先跌后涨的走势，但整体以震荡上行为主。短期纯债指数从1月27日的1,835.19点微降至2月28日的1,833.08点，随后受政策宽松、资金面宽松及避险情绪升温推动，逐步修复至6月30日的1,848.91点，上半年累计涨幅约0.77%；中长期纯债指数则从1月27日的2,506.37点回落至2月28日的2,495.42点，随后在3-4月因中美关税冲突引发的避险需求及国内降准降息政策刺激下反弹至2,512.22点，最终于6月30日升至2,521.77点，上半年累计涨幅约0.66%。相较于中长期纯债基金指数，短债基金指数的涨幅及波动率均更优。

来源：Wind，弗若斯特沙利文

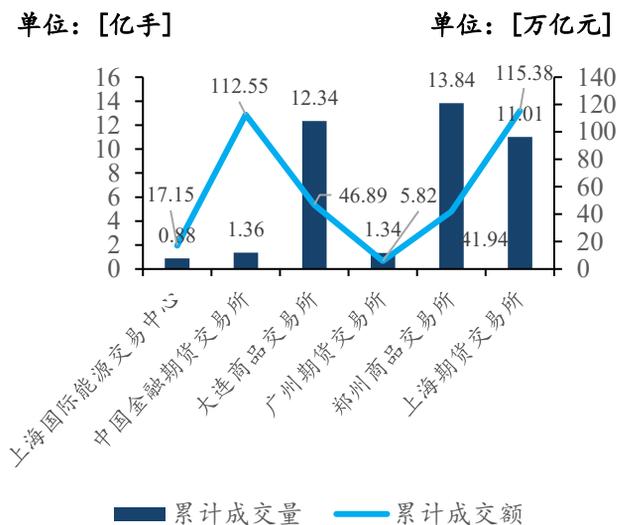
期货市场——市场成交情况

2025年上半年，全国期货市场累计成交量40.76亿手，累计成交额339.73万亿元，分别同比增长17.82%和20.68%。从行业看，贵金属板块成交额第一，达59.57万亿元，同比增长66.05%

全国期货市场交易情况，2021-2025H1



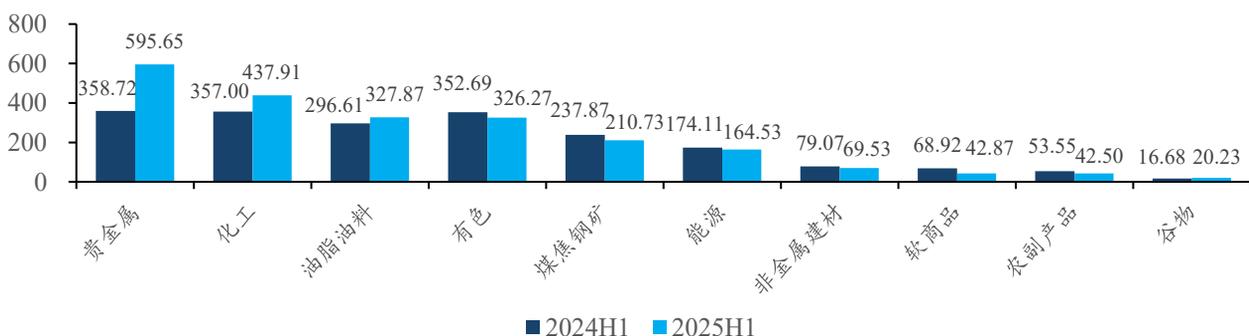
2025年上半年国内期货交易所累计成交情况



- 2025年上半年，中国期货市场交投活跃。以单边计算，1-6月全国期货市场累计成交量达40.76亿手，累计成交额达339.73万亿元，较去年同期分别增长17.82%和20.68%。
- 分交易所看，上海期货交易所2025年上半年累计成交量11.01亿手，累计成交额115.38万亿元，同比分别增长13.14%和25.85%，分别占全国市场的27.01%和33.96%；大连商品交易所上半年累计成交量12.34亿手，累计成交额46.89万亿元同比分别增长15.49%和下降1.18%，分别占全国市场的30.26%和13.8%；郑州商品交易所上半年累计成交量13.84亿手，累计成交额41.94万亿元，同比分别增长19%和2.24%，分别占全国市场的33.96%和12.35%。

2025年上半年Wind期货行业分类指数成交额

单位：[千亿元]



- 分行业看，2025年上半年，在10个Wind期货分类指数中，贵金属板块成交额位列第一，达59.57万亿元，同比增长66.05%。化工、油脂油料、谷物板块成交额均同比增长，其他行业板块成交额均下跌。

来源：Wind，中国期货业协会，弗若斯特沙利文

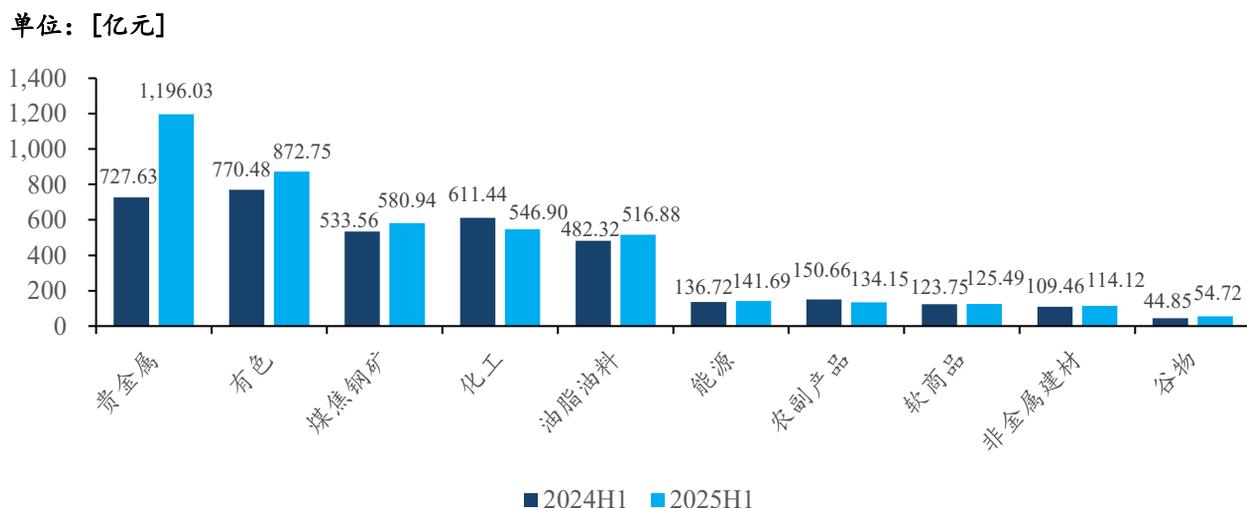
期货市场——市场沉淀资金情况

2025年上半年，国内商品期货市场沉淀资金4,283.66亿元，较去年同期增长了16.05%。从行业来看，贵金属资金流入凸显避险主导逻辑，而化工、农副产品资金流出则反映实体产业承压与市场预期分化

全国商品期货市场沉淀资金，2021-2025H1



2025年上半年Wind期货行业分类指数沉淀资金情况



□ 截至2025年上半年末，国内商品期货市场沉淀资金4,283.66亿元，较去年同期增长了16.05%，反映市场整体资金流入显著。

□ 分行业板块看，在10个Wind行业中有8个行业出现了资金流入，流入金额及流入比例最大的是贵金属行业，上半年流入468.40亿元，同比增加了64.37%。贵金属行业资金流入规模领跑主要受上半年地缘政治风险加剧，尤其是中美关税的不确定性、美元走弱，以及全球央行增持黄金的避险需求驱动，黄金等贵金属期货成为资金避风港；流出资金最大的是化工行业，流出资金64.54亿元，其与房地产需求疲软、工业品景气度下行及环保政策趋严压制相关。

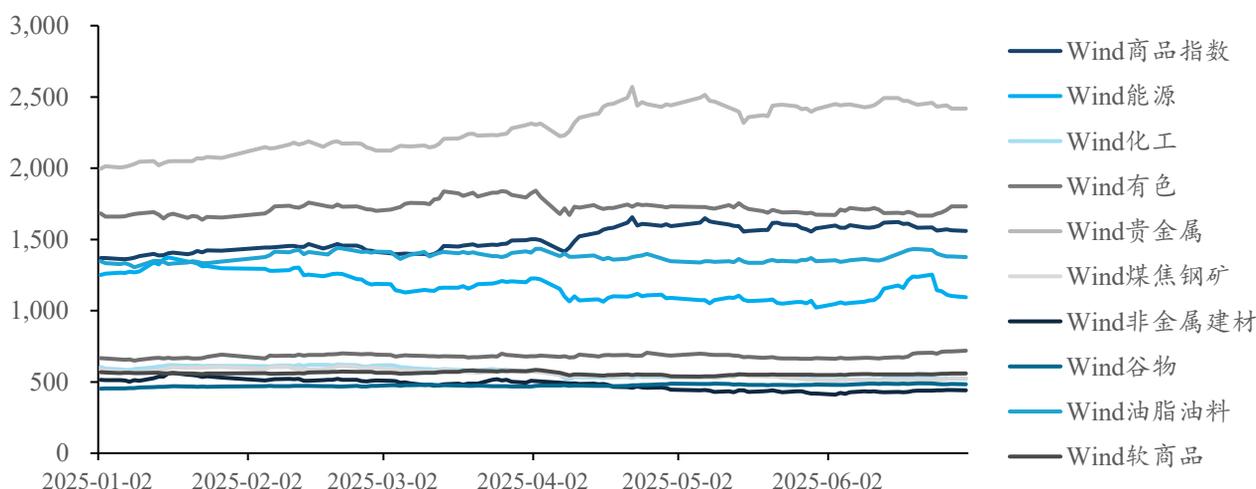
来源：Wind，中国期货业协会，弗若斯特沙利文

期货市场——主要指数涨跌情况

2025年上半年，商品期货市场呈现显著分化走势。贵金属及部分有色金属在地缘政治风险和新能源需求推动下表现强劲，而煤焦钢矿及能化品种则受需求疲软拖累持续走弱

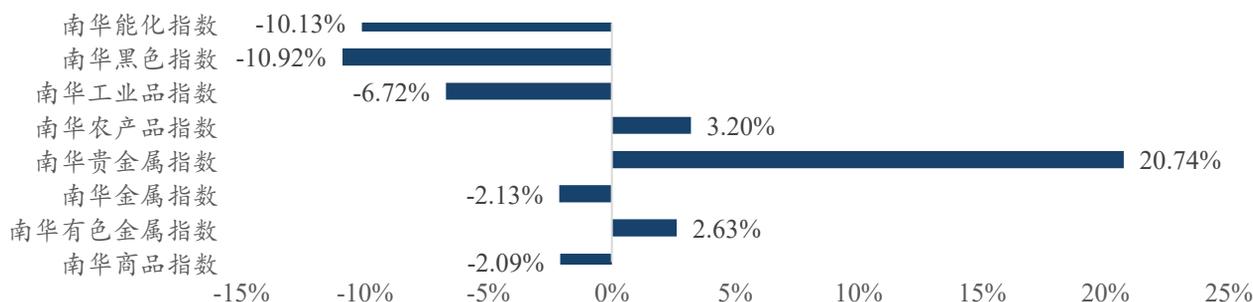
2025年上半年Wind商品指数系列走势，截至2025年6月30日

单位：[点位]



2025年上半年南华商品指数系列涨跌情况，截至2025年6月30日

单位：[%]



2025年上半年，Wind商品指数系列呈现显著分化走势。贵金属及部分有色金属在地缘政治风险和新能源需求推动下表现强劲，而煤焦钢矿及能化品种则受需求疲软拖累持续走弱；南华商品指数系列方面，2025年上半年，南华贵金属指数、南华有色金属指数累计分别上涨20.74%、2.63%，南华农产品指数则累计上涨3.20%，其他板块系列指数均呈现不同程度的下跌。

贵金属与部分有色金属的上涨，主要得益于上半年美联储降息预期增强及美元指数回落，以及中东局势紧张、俄乌冲突升级等地缘事件，叠加各国央行持续增持黄金，共同推升黄金等避险资产价格。而有色金属中铜、铝、锡等品种受益于国内新能源产业需求的扩张；煤焦钢矿及能化品种的弱势下跌，则直接受制于需求疲软与产能过剩的双重挤压。一方面，国内房地产投资持续低迷，导致螺纹钢、焦炭等黑色系品种需求萎缩。另一方面，全球能源需求预期下修，叠加OPEC+增产及美国页岩油复产，今年以来原油价格持续下跌，上半年WTI原油主力期货合约均价同比下跌14.33%，布伦特均价同比跌幅达到15.11%。

来源：Wind，弗若斯特沙利文

Chapter 2

中国私募证券投资基金行业发展现状

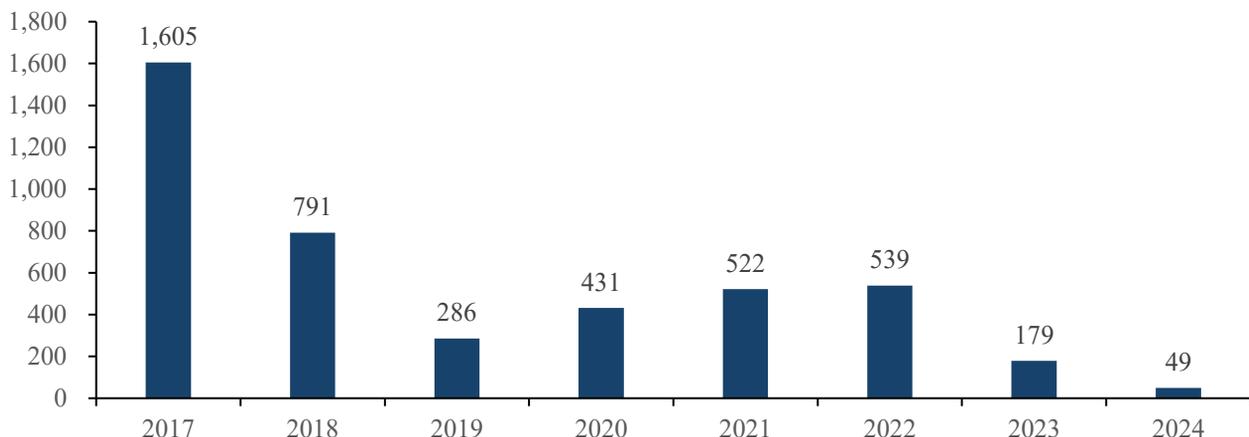
- 中国私募证券投资基金管理人发展情况
 - 中国私募证券投资基金发展情况
- 

私募证券投资基金管理人——登记通过情况

中国私募证券投资基金管理人登记通过数量近年来呈现大幅下降趋势，数量由2017年的1,605家减少至2024年的49家，登记通过数量显著下降主要由于监管政策持续收紧及行业竞争加剧

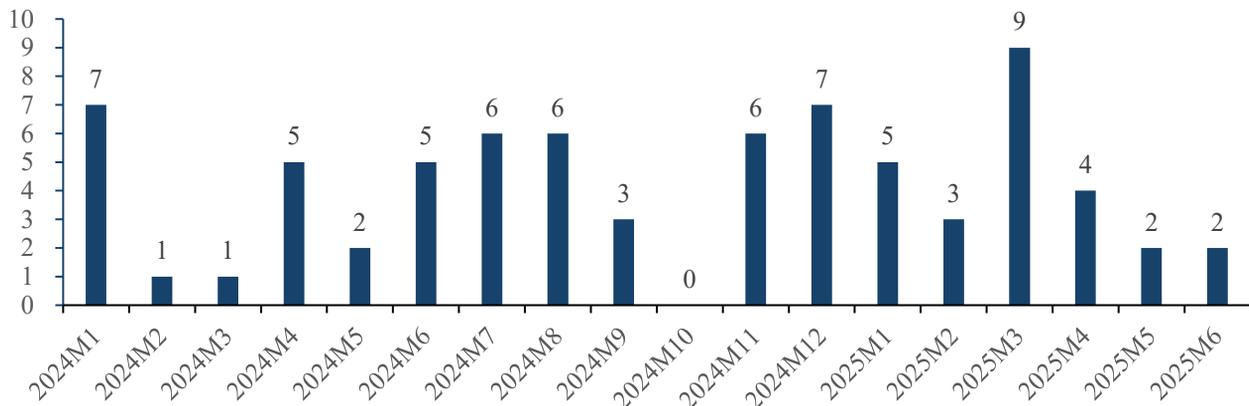
中国私募证券投资基金管理人登记通过数量，2017-2024

单位：[家]



中国私募证券投资基金管理人登记通过数量，2024.1-2025.6

单位：[家]



- 中国私募证券投资基金管理人登记通过数量近年来呈现大幅下降趋势，数量由2017年的1,605家减少至2024年的49家。就2025年上半年而言，中国私募证券投资基金管理人登记通过25家，较去年同期增加4家。
- 私募证券投资基金管理人登记通过数量近年来显著下降，主要由于监管政策持续收紧及行业竞争加剧。一方面，2023年5月实施的《私募投资基金登记备案办法》大幅提高行业准入门槛，也增加了机构的合规成本。同时，中基协通过“扶优限劣”政策强化清退机制，进一步压缩新增管理人空间。另一方面，私募基金规模自2023年7月峰值后持续回落，叠加资金募集难度加大、竞争加剧，导致部分潜在机构放弃进入市场。尽管2025年上半年登记数量同比微增4家，但整体仍延续下降趋势，反映出行业在强监管与市场调整双重作用下的深度洗牌。

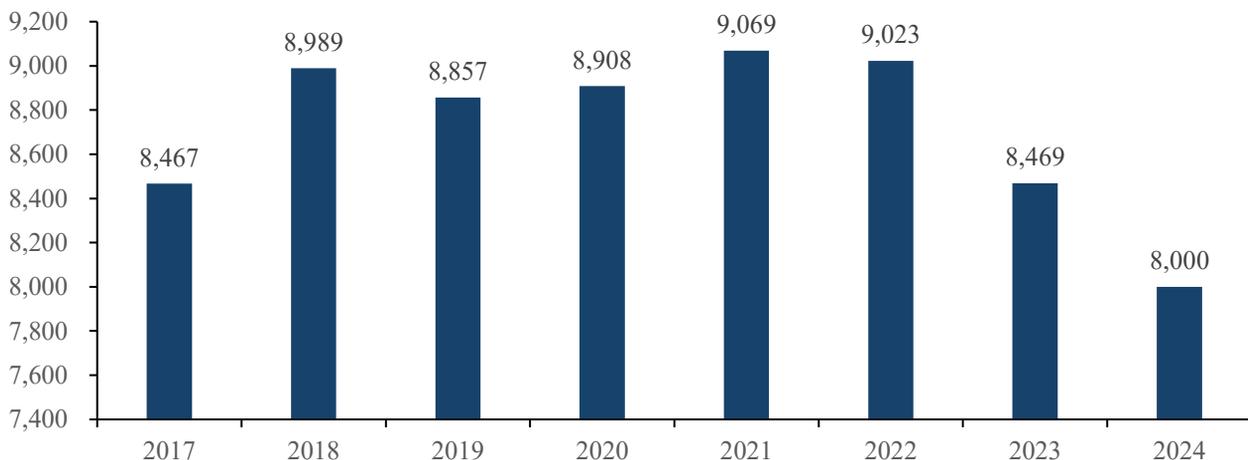
来源：中国证券投资基金业协会，弗若斯特沙利文

私募证券投资基金管理人——存量情况

中国私募证券投资基金管理人存量数量近年来呈现“先增加后减少”的走势，数量由2017年的8,467家减少至2025年6月底的7,761家。存量规模不断缩减是由于监管趋严及市场竞争加剧加速了行业洗牌

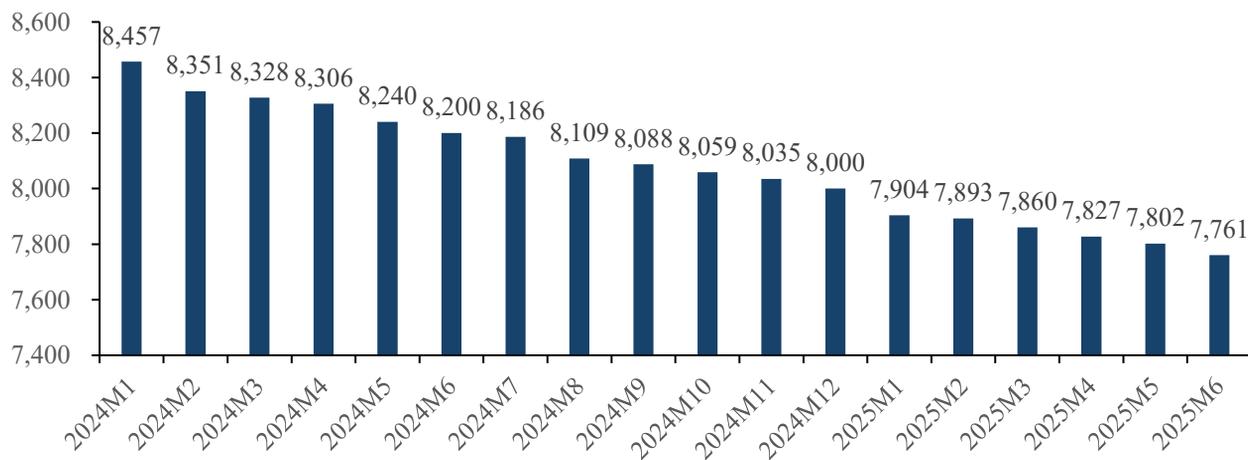
中国私募证券投资基金管理人存量数量，2017-2024

单位：[家]



中国私募证券投资基金管理人存量数量，2024.1-2025.6

单位：[家]



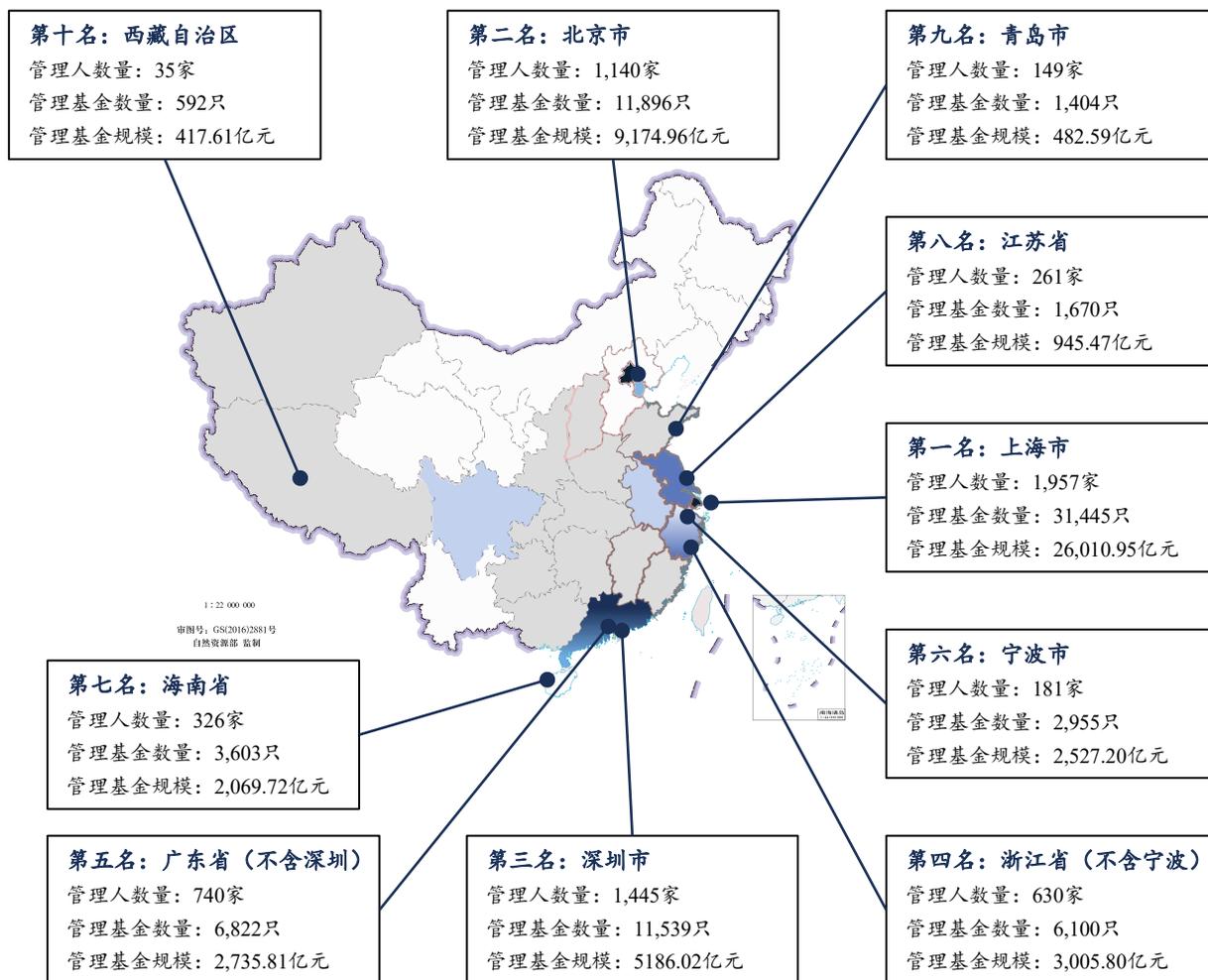
- 近年来，中国私募证券投资基金管理人存量数量呈现“先增加后减少”的走势，数量由2017年的8,467家减少至2024年的8,000家。截至2025年6月，中国私募证券投资基金管理人存量数量进一步减少至7,761家。
- 私募证券投资基金管理人存量整体呈现缩减态势，监管政策趋严是核心影响因素。《私募投资基金登记备案办法》及中基协“扶优限劣”政策推动不达标机构主动退出与被动注销并行，2023年注销私募证券投资基金机构达730家，创七年来新高。此外，公募专户、券商资管和外资公募分流部分资金，使得中小私募生存空间被挤压，市场竞争加剧加速了行业洗牌。

来源：中国证券投资基金业协会，弗若斯特沙利文

私募证券投资基金管理人——地域分布情况

中国私募证券投资基金管理人高度集中于经济发达及政策优势区域。从管理基金规模来看，前六大辖区为上海市、北京市、深圳市、浙江省（不含宁波）、广东省（不含深圳）、宁波市，CR6为88.7%

中国私募证券投资基金管理人按注册地分布情况，按管理基金规模排序，2025Q1



- 中国私募证券投资基金管理人地域分布高度集中于经济发达及政策优势区域，上海、北京、深圳等地凭借完善的金融市场体系，活跃的资本流动及高净值人群聚集，成为私募证券投资机构的首选注册地。
- 从中国私募证券投资基金管理人注册地分布情况来看（按36个辖区），截至2025年Q1，已登记的私募证券投资基金管理人集中的前六大辖区分别为上海市、深圳市、北京市、广东省（不含深圳）、浙江省（不含宁波）、海南省，前六名合计占基金管理人数量的79.4%；从管理基金数量来看，前六大辖区分别为上海市、北京市、深圳市、广东省（不含深圳）、浙江省（不含宁波）、海南省，前六名合计占管理基金总数的83.6%；从管理基金规模来看，前六大辖区分别为上海市、北京市、深圳市、浙江省（不含宁波）、广东省（不含深圳）、宁波市，前六名合计占总管理基金规模的88.7%。

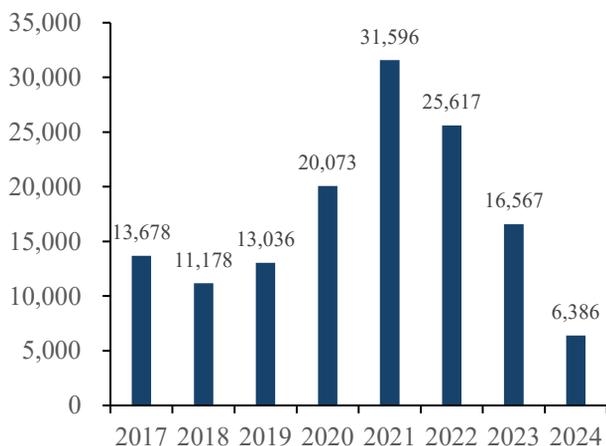
来源：中国证券投资基金业协会，弗若斯特沙利文

私募证券投资基金——备案通过情况

中国私募证券投资基金备案通过数量及规模近年来呈现“先增加后减少”的态势。2025年上半年，备案数量及规模均较去年同期显著增长，主要由于上半年市场环境回暖带来私募产品备案需求回升

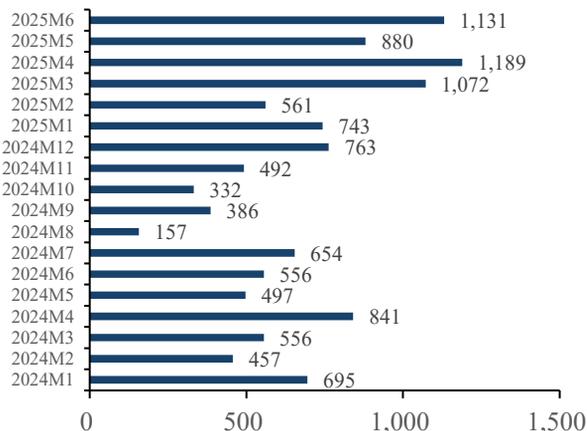
中国私募证券投资基金备案通过数量，2017-2024

单位：[只]



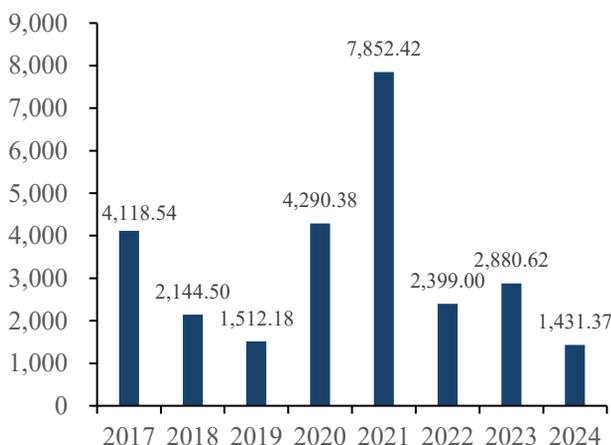
中国私募证券投资基金备案通过数量，2024.1-2025.6

单位：[只]



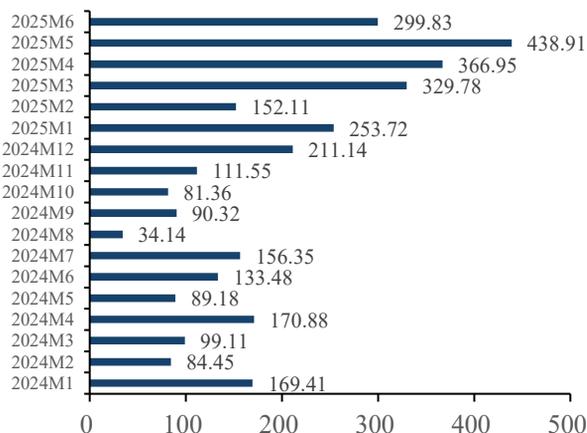
中国私募证券投资基金备案通过规模，2017-2024

单位：[亿元]



中国私募证券投资基金备案通过规模，2024.1-2025.6

单位：[亿元]



□ 近年来，中国私募证券投资基金备案通过数量及规模整体呈现“先增加后减少”的态势。备案通过数量由2017年的13,678只减少至2024年的6,386只，备案通过规模由2017年的4,118.54亿元减少至2024年的1,431.37亿元。2025年上半年，私募证券投资基金备案通过5,576只，较去年同期增加了1,974只；备案通过规模1,841.30亿元，较去年同期增加1,094.79亿元。

□ 2025年上半年私募证券投资基金备案通过数量及规模均较去年同期显著增长，主要由于市场环境回暖推动投资者信心恢复，尤其在宏观经济企稳背景下，科技与内需板块结构性机会吸引资金回流私募市场，增加了私募证券投资产品备案需求。

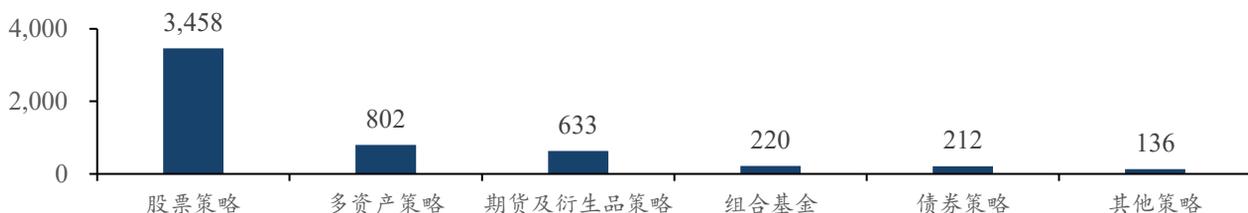
来源：中国证券投资基金业协会，弗若斯特沙利文

私募证券投资基金——不同策略私募产品备案情况

2025年上半年，私募证券产品备案数量达5,461只，同比增长53.6%，其中股票策略是主流策略；上半年备案量化私募产品2,448只，同比增长67.1%，其中股票策略中的量化多头策略为主流策略

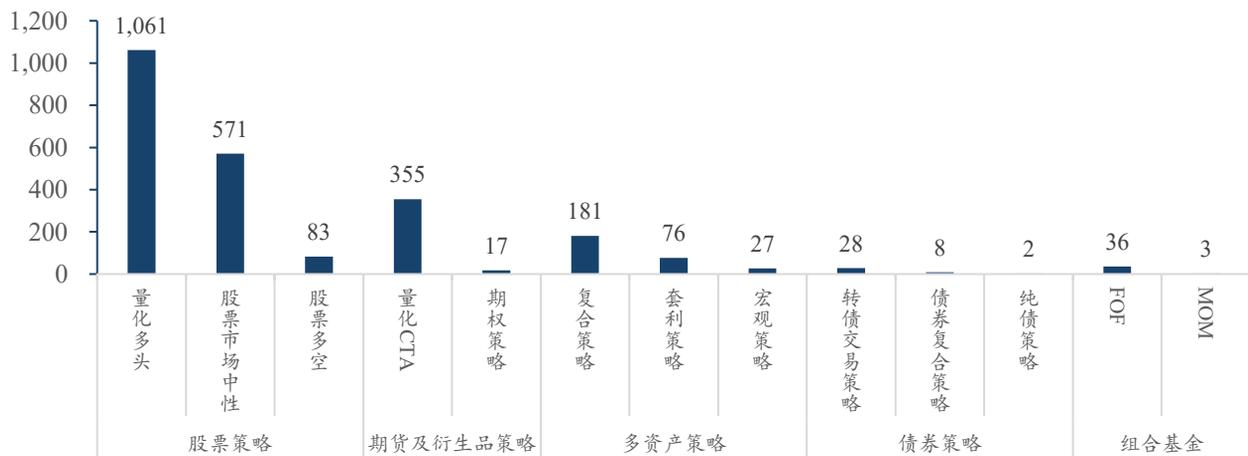
上半年备案不同一级策略私募产品情况，截至2025年6月30日

单位：[只]



上半年备案的私募量化产品策略分布，截至2025年6月30日

单位：[只]



- 从不同策略的私募产品备案情况来看，2025年上半年私募证券产品备案数量达5,461只，较去年上半年同比增长53.6%，较去年下半年环比增长100.5%。其中，股票策略是上半年备案私募产品的主流策略，备案数量达3,458只，占总数的63.3%。多资产策略、期货及衍生品策略产品分别备案802只和633只，占比分别为14.7%和11.6%。
- 从备案的量化私募产品来看，2025年上半年备案量化私募产品2,448只，占备案产品总量的44.8%，较去年上半年同比增长67.1%，较去年下半年环比增长116.5%。其中，股票策略量化产品占据主导，备案数量达1,715只，占量化私募产品的70.1%。在股票量化产品中，量化多头产品数量达1,061只，占股票量化产品的61.9%；其次是股票市场中性策略，备案数量达571只，占比33.3%。
- 2025年上半年私募证券尤其是股票策略产品备案数量显著增长，主要受益于宏观经济温和复苏背景下，人工智能、低空经济、机器人等科技与新兴产业的快速发展，带动A股市场呈现结构性回暖态势，有效提振了投资者风险偏好。在此过程中，量化多头策略依托算法模型在小微盘股、红利股等细分领域精准捕捉超额收益，凭借其收益增强能力与波动率控制优势，成为资金在A股回暖周期中的重点配置方向。

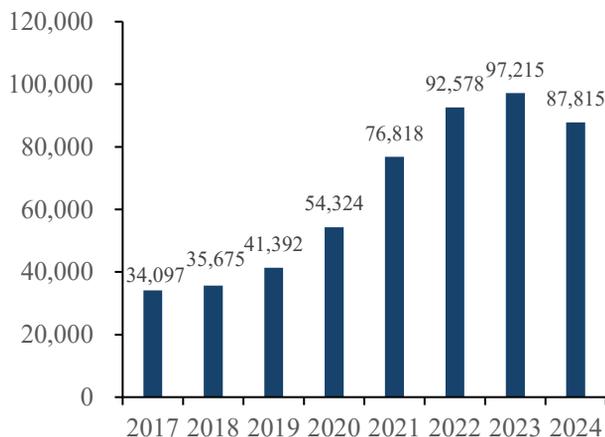
来源：私募排排网，弗若斯特沙利文

私募证券投资基金——存量情况

中国私募证券投资基金存量数量近年来呈现“先增加后减少”的走势，而基金规模呈现波动起伏的走势。2025年上半年，存量基金数量仍持续减少，而存量规模在A股回暖下不断回升

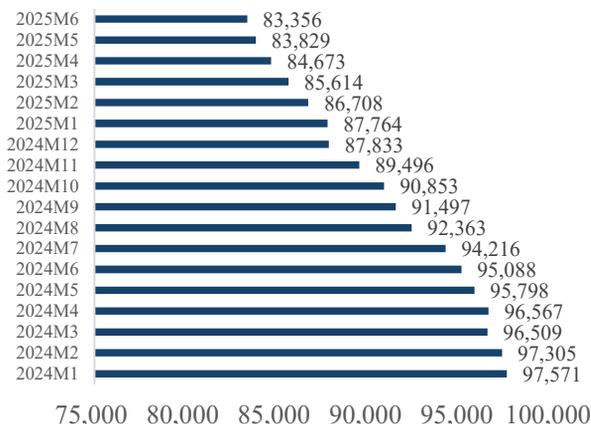
中国私募证券投资基金存量数量，2017-2024

单位：[只]



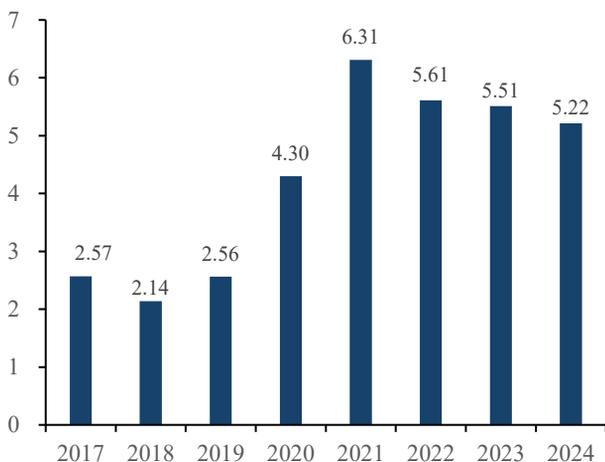
中国私募证券投资基金存量数量，2024.1-2025.6

单位：[只]



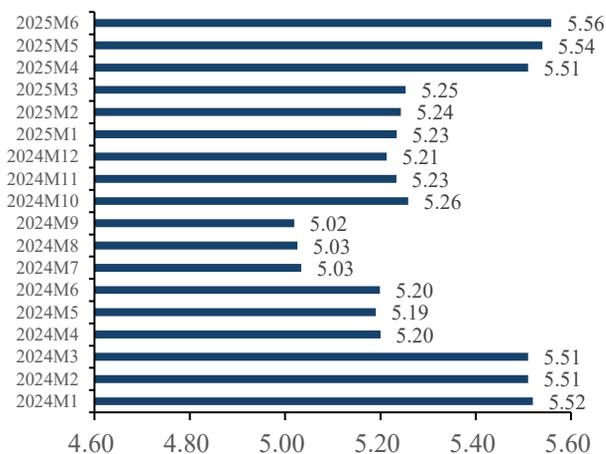
中国私募证券投资基金存量规模，2017-2024

单位：[万亿元]



中国私募证券投资基金存量规模，2024.1-2025.6

单位：[万亿元]



□ 近年来，中国私募证券投资基金存量数量呈现“先增加后减少”的走势，数量由2017年的34,097只增长至2023年的97,215只，随后减少至2025年6月的83,356只；而私募证券投资基金存量规模近年来呈现波动起伏的态势，规模由2017年的2.57万亿元增长至2021年的6.31万亿元，随后降低至2024年的5.22万亿元。截至2025年6月，基金存量规模又增长至5.56万亿元。

□ 从基金数量来看，在2023年5月《私募投资基金登记备案办法》实施后，实缴资本、合规要求等门槛大幅提升，叠加“扶优限劣”监管政策推动清退机制，导致存量基金数量开始下滑；从规模来看，2021年后受A股震荡和投资者风险偏好下行影响，基金规模持续下探。在2025年上半年A股回暖后，规模有所回升。

来源：中国证券投资基金业协会，弗若斯特沙利文

Chapter 3

中国私募证券投资基金业绩情况

- 中国私募一级策略表现
 - 中国股票策略与债券策略表现
 - 中国私募二级策略表现
 - 中国百亿规模私募二级策略表现
 - 中国小规模私募二级策略表现
 - 中国量化与主观策略表现对比
- 

私募证券投资基金业绩——私募一级策略表现

根据投资标的及投资方法，私募基金可分为5个一级策略及17个二级策略。2025年上半年，股票策略收益均值表现最强。从近3年和近5年来看，期货及衍生品策略保险更为强势

私募基金策略分类

私募基金策略

股票策略



债券策略



期货及衍生品策略



多资产策略



组合基金



私募一级策略上半年收益表现，截至2025年6月30日

私募一级策略	符合排名规则的产品数	2025年上半年收益均值	近1年收益均值	近3年收益均值	近5年收益均值
股票策略	2,599	12.36%	36.36%	35.48%	74.97%
期货及衍生品策略	593	5.04%	18.12%	39.43%	98.23%
多资产策略	568	8.20%	25.76%	37.34%	95.98%
债券策略	325	5.54%	13.01%	35.14%	82.64%
组合基金	121	6.72%	20.70%	15.06%	34.10%
总计	4,206	10.08%	30.13%	35.81%	80.06%

□ 根据投资标的及投资方法，私募基金可分为5个一级策略及17个二级策略。其中，一级策略包含股票策略、债券策略、期货及衍生品策略、多资产策略和组合基金策略。

□ 根据私募排排网数据，截至2025年6月30日，在符合排名规则的4,206只私募基金产品中，收益表现最强的策略是股票策略，上半年和近1年的收益均值分别为12.36%和36.36%。若将时间拉长到近3年和近5年来看，期货及衍生品策略的收益表现更为强势。

来源：私募排排网，弗若斯特沙利文

私募证券投资基金业绩——股票策略与债券策略表现

2025年上半年，符合私募排排网排名规则的私募公司中，股票策略产品平均收益率为14.04%，且中小型私募收益表现较好；2024年债券策略私募产品平均收益为11.89%，其中债券增强策略表现最佳

私募股票策略整体收益表现，2025H1

公司规模	符合排名规则的私募公司	有业绩显示的产品总数	2025年上半年产品平均收益率
100亿以上	35	389	13.75%
50-100亿	23	143	15.95%
20-50亿	34	167	13.34%
10-20亿	41	188	18.36%
5-10亿	52	235	12.27%
0-5亿	118	463	13.24%
总计	303	1,585	14.04%

私募债券策略产品收益表现，2024

二级策略	有2024年业绩展示的产品	2024年平均收益	2024年收益中位数
债券增强	65	18.89%	10.41%
债券复合策略	50	10.57%	7.64%
转债交易策略	71	10.25%	7.26%
纯债策略	88	8.81%	7.76%
总计	274	11.89%	8.18%

- 从私募股票策略收益表现来看，截至2025年6月30日，在符合私募排排网排名规则（旗下有3只及以上股票策略产品展示业绩）的私募公司中，旗下产品平均收益率为14.04%，整体表现强于沪深300、上证指数等市场主要指数。其中，50-100亿、10-20亿规模的私募今年上半年平均收益表现较好，产品收益均值分别为15.95%和18.36%，中小型私募凭借灵活的仓位调整能力和对中小市值股票的精准捕捉，在科技成长风格主导的市场中表现突出。
- 从私募债券策略收益表现来看，截至2024年12月底，有2024年业绩展示的债券策略私募产品平均收益为11.89%，收益中位数为8.18%。其中，按二级策略划分，债券增强、债券复合策略、转债交易策略、纯债策略产品2024年平均收益为18.89%、10.57%、10.25%、8.81%。债券增强策略凭借信用挖掘能力，在去年信用利差阶段性扩大背景下，通过高收益债套利及衍生品对冲实现了可观的超额收益。

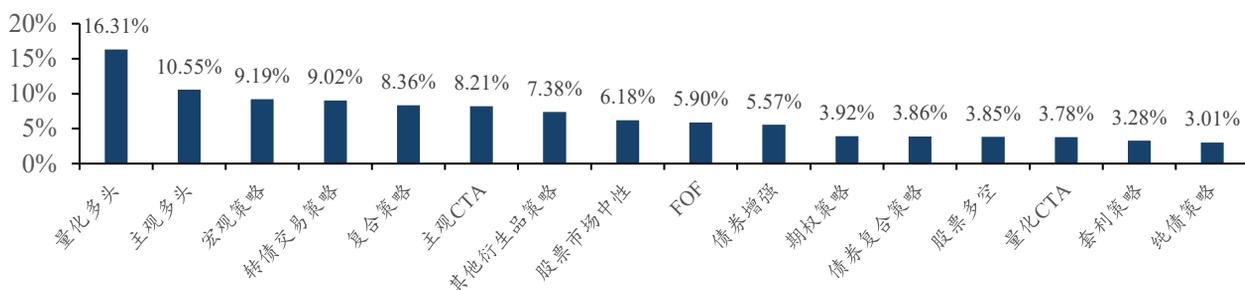
来源：私募排排网，弗若斯特沙利文

私募证券投资基金业绩——私募二级策略表现

从私募二级策略表现来看，2025年上半年，股票量化多头策略表现最佳，实现了16.31%的收益均值；从近1年来看，量化多头表现仍为最佳；从近3年来看，主观CTA和其他衍生品策略收益表现最佳

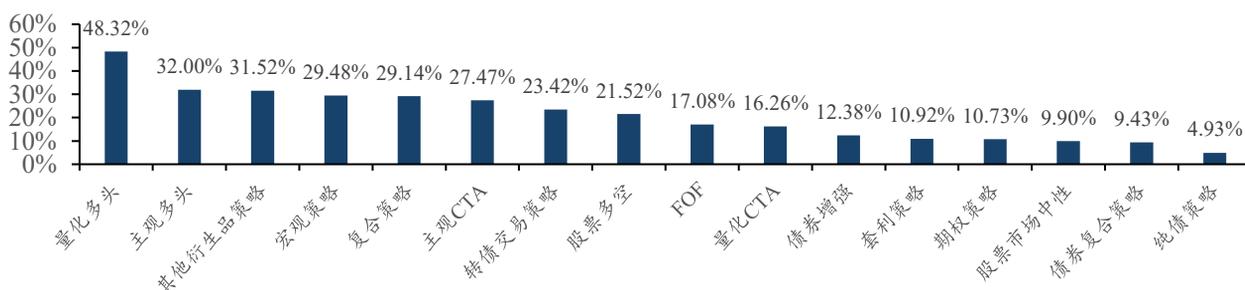
各类私募二级策略2025年上半年收益概况，截至2025年6月30日

单位：[%]



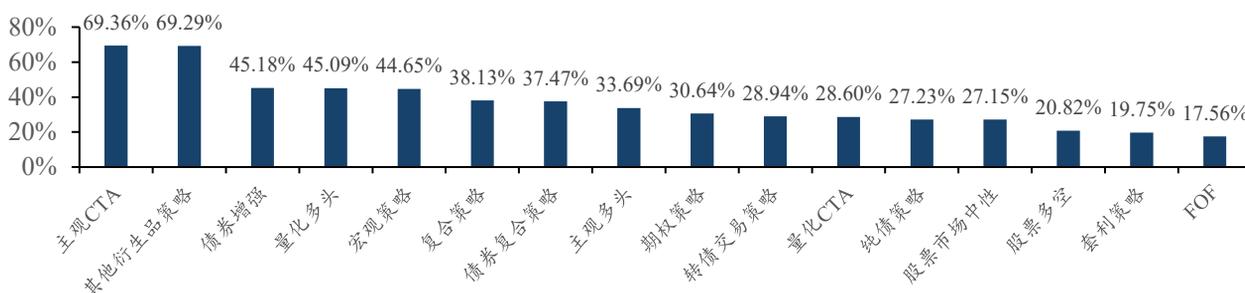
各类私募二级策略近1年收益概况，截至2025年6月30日

单位：[%]



各类私募二级策略近3年收益概况，截至2025年6月30日

单位：[%]



□ 根据私募排排网数据，截至2025年6月30日，在16个私募二级策略中，股票量化多头策略上半年表现最佳，实现16.31%的收益均值，而主观多头策略和宏观策略则分别实现10.55%、9.19%的收益均值；从近1年的收益表现来看，量化多头策略仍占据主导，收益均值达48.32%；从近3年的收益表现来看，主观CTA和其他衍生品策略表现突出，分别实现69.36%和69.29%的收益均值。

来源：私募排排网，弗若斯特沙利文

注：统计样本选自私募排排网有3年及以上收益展示的私募产品，共计2676只

私募证券投资基金业绩——百亿规模私募二级策略表现

2025年上半年，百亿规模私募产品收益均值达10.18%，超额收益均值达8.84%。然而，其二级策略表现分化显著，例如股票策略中，量化多头策略表现显著优于主观多头策略

百亿管理规模私募产品收益概况，2025H1

一级产品策略	二级产品策略	有业绩显示的产品数	上半年收益均值	上半年超额收益均值
股票策略	量化多头	194	18.84%	15.26%
	主观多头	165	3.32%	3.29%
	股票市场中性	35	6.62%	6.59%
	股票多空	10	11.22%	11.18%
	总计	404	10.00%	9.08%
多资产策略	复合策略	30	7.31%	7.28%
	宏观策略	11	5.15%	5.12%
	套利策略	5	6.90%	6.87%
	总计	46	6.45%	6.42%
债券策略	纯债策略	10	3.02%	1.86%
	债券增强	3	4.71%	3.53%
	债券复合策略	3	1.78%	0.64%
	总计	16	3.17%	2.01%
期货及衍生品策略	量化CTA	25	3.82%	6.04%
组合基金	FOF	4	9.53%	9.50%
总计		495	10.18%	8.84%

- 2025年上半年，百亿规模私募表现亮眼，符合私募排排网排名规则的产品上半年收益均值达10.18%，超额收益均值达到8.84%。
- 从二级策略来看，量化多头策略收益均值高达18.84%，超额收益均值达15.26%。而主观多头策略收益均值仅为3.32%，超额收益仅为3.29%。
- 总体而言，2025年上半年，百亿管理规模私募的策略表现分化显著，量化多头策略表现显著优于主观多头策略，主要源于其数据驱动模型对市场结构性机会的精准捕捉。一方面，2025年上半年A股小盘股表现强劲，量化策略通过高频交易、因子挖掘及AI算法优化，动态调整行业/风格暴露，充分受益于小盘股的流动性溢价与波动性红利。另一方面，经济弱复苏叠加政策预期反复如地方化债、扩内需等，主观策略需频繁调整仓位与行业配置，而量化模型可通过实时信号捕捉风格切换，灵活性更高。

来源：私募排排网，弗若斯特沙利文

私募证券投资基金业绩——小规模私募二级策略表现

2025年上半年，0-5亿规模小私募旗下产品收益均值达10.44%。从二级策略来看，收益均值表现排名前三的是量化多头策略、主观多头策略、主观CTA策略

0-5亿管理规模私募产品收益概况，2025H1

二级产品策略	有业绩显示的产品数	上半年收益均值	近一年收益均值
量化多头	144	15.66%	46.97%
主观多头	920	12.57%	40.90%
主观CTA	108	11.55%	27.81%
宏观策略	47	10.03%	25.72%
复合策略	150	9.99%	31.96%
转债交易策略	50	7.93%	21.63%
债券复合策略	13	7.68%	12.62%
FOF	65	5.41%	16.88%
股票市场中性	48	5.15%	8.73%
债券增强	9	5.04%	20.45%
纯债策略	17	4.84%	6.83%
套利策略	35	4.71%	25.35%
量化CTA	162	4.49%	16.91%
期权策略	49	3.50%	12.95%
股票多空	38	2.60%	20.59%
其他衍生品策略	5	-0.58%	0.80%
总计	1,860	10.44%	33.15%

- 根据私募排排网数据，截至2025年6月30日，0-5亿规模私募共有6,534家，在私募中占比高达84.3%。在有业绩展示的产品当中，上半年整体收益均值达10.44%，近一年收益均值达33.15%。
- 从具体二级策略来看，2025年上半年0-5亿规模量化多头策略显著领先于其他二级策略，有业绩显示的产品上半年收益均值达15.66%，近一年收益均值达46.97%。其次，主观多头策略上半年收益均值达12.57%，近一年收益均值为40.90%。而主观CTA上半年收益均值达11.55%，表现也较为突出。
- 0-5亿小规模私募的量化多头策略表现突出，主要由于小盘股活跃与量化策略的高适配性，同时小私募因资金体量小、交易成本低，能灵活拆分大额订单并快速响应市场信号，叠加自研低延迟交易系统，显著降低滑点损耗，超额收益稳定性强；主观多头策略虽表现稳健但相对落后，或由于主观策略依赖深度个股研究，但小私募资金规模有限，难以覆盖全市场机会，且重仓股在风格切换中易受冲击；而主观CTA策略的优异表现则受益于上半年市场波动率抬升，尤其在商品市场如铜、原油价格波动中获取阿尔法。

来源：私募排排网，弗若斯特沙利文

私募证券投资基金业绩——量化与主观策略表现对比

截至2025年6月底，从近三年收益均值来看，主观私募领先于量化私募；从量化产品二级策略收益来看，2025年上半年，592只量化多头产品收益均值显著优于其他量化产品的二级策略

不同规模量化私募、主观私募近三年收益概况，截至2025年6月底

公司规模	有业绩显示的量化私募数	量化私募近三年收益均值	有业绩显示的主观私募数	主观私募近三年收益均值
100亿以上	23	34.81%	10	27.90%
50-100亿	9	24.52%	8	25.76%
20-50亿	14	34.61%	20	41.32%
10-20亿	9	29.27%	28	34.12%
5-10亿	9	21.23%	24	39.25%
0-5亿	19	34.79%	73	33.89%
总计	83	31.58%	163	34.86%

量化产品二级策略收益概览，2025H1

二级产品策略	有业绩显示的产品数	正收益产品数占比	上半年收益均值	上半年超额收益
量化多头	592	96.11%	17.54%	14.44%
转债交易策略	37	94.59%	9.13%	1.98%
股票多空	20	95.00%	8.23%	8.20%
复合策略	136	92.65%	8.14%	8.11%
债券复合策略	14	100.00%	6.64%	5.44%
股票市场中性	179	95.53%	6.08%	6.02%
债券增强	3	100.00%	5.77%	4.58%
FOF	16	81.25%	5.24%	5.20%
宏观策略	24	66.67%	4.15%	4.12%
套利策略	38	92.11%	4.09%	4.06%
量化CTA	329	72.34%	3.66%	5.88%
纯债策略	7	100.00%	3.66%	2.49%
期权策略	49	75.51%	2.13%	4.31%
总计	1,444	88.85%	10.28%	9.38%

□ 根据私募排排网数据，截至2025年6月30日，有3只及以上私募产品且有近三年业绩展示的量化私募有83家，主观私募有163家。从近三年收益均值来看，主观私募以34.86%领先于量化私募的31.58%。分私募公司规模来看，100亿以上规模和0-5亿规模中，量化私募的整体收益率要优于主观私募。

□ 从量化产品二级策略收益来看，截至2025年6月30日，592只量化多头产品上半年收益均值高达17.54%，正收益占比高达96.11%，显著优于其他量化产品的二级策略。

来源：私募排排网，弗若斯特沙利文

Chapter 4

中国私募金牛奖获奖名单

- 第十五届私募金牛奖获奖名单
 - 第十四届私募金牛奖获奖名单
- 

第十五届私募金牛奖获奖名单

第十五届私募金牛奖由中国证券报社主办，旨在表彰在长期稳健盈利能力方面表现卓越的私募证券投资基金管理人及投资经理，覆盖股票策略、债券策略等多领域

第十五届私募金牛奖获奖名单 (1/4)

十五周年金牛杰出私募管理公司

上海睿郡资产管理有限公司

北京市星石投资管理有限公司

十五周年金牛杰出投资经理

上海高毅资产管理合伙企业（有限合伙）

邓晓峰

海南进化论私募基金管理有限公司

王一平

五年期金牛私募管理公司（股票策略）

仁桥（北京）资产管理有限公司

上海睿扬投资管理有限公司

深圳市红筹投资有限公司

深圳望正资产管理有限公司

致诚卓远（珠海）投资管理合伙企业（有限合伙）

杭州龙旗科技有限公司（指数增强）

上海黑翼资产管理有限公司（指数增强）

五年期金牛私募投资经理（股票策略）

上海聚鸣投资管理有限公司

刘晓龙

深圳市远望角投资管理企业（有限合伙）

曾实

上海复胜资产管理合伙企业（有限合伙）

陆航

北京神农投资管理股份有限公司

陈宇

深圳市中欧瑞博投资管理股份有限公司

吴伟志

广东睿璞投资管理有限公司

蔡海洪

上海大朴资产管理有限公司

颜克益

来源：中国证券报，弗若斯特沙利文

注：以上排名不分先后

第十五届私募金牛奖获奖名单

第十五届私募金牛奖由中国证券报社主办，旨在表彰在长期稳健盈利能力方面表现卓越的私募证券投资基金管理人及投资经理，覆盖股票策略、债券策略等多领域

第十五届私募金牛奖获奖名单 (2/4)

三年期金牛私募管理公司（股票策略）

深圳市华安合鑫私募证券投资基金管理有限公司

青骊投资管理（上海）有限公司

明世伙伴私募基金管理（珠海）有限公司

浙江银万私募基金管理有限公司

浙江盈阳资产管理股份有限公司

上海衍复投资管理有限公司

海南世纪前沿私募基金管理有限公司（指数增强）

上海念空数据科技中心（有限合伙）（指数增强）

天算量化（北京）资本管理有限公司（指数增强）

三年期金牛私募投资经理（股票策略）

北京远惟投资管理有限公司

王烁杰

深圳奇盛基金管理有限公司

付伟琦

上海聚鸣投资管理有限公司

王文祥

上海开思私募基金管理有限公司

陈京伟

远信（珠海）私募基金管理有限公司

周伟锋

年度金牛私募投资经理（股票策略）

深圳悟空投资管理有限公司

鲍际刚

上海勤辰私募基金管理合伙企业（有限合伙）

林森

第十五届私募金牛奖获奖名单

第十五届私募金牛奖由中国证券报社主办，旨在表彰在长期稳健盈利能力方面表现卓越的私募证券投资基金管理人及投资经理，覆盖股票策略、债券策略等多领域

第十五届私募金牛奖获奖名单 (3/4)

三年期金牛私募管理公司（债券策略）

明毅私募基金管理有限公司

上海银叶投资有限公司

上海利位投资管理有限公司

年度金牛私募管理公司（债券策略）

万柏投资管理有限公司

上海恒基浦业资产管理有限公司

上海禅龙资产管理有限公司

海南善择私募基金管理合伙企业（有限合伙）

三年期金牛私募管理公司（相对价值策略）

北京信弘天禾资产管理中心（有限合伙）

上海量魁私募基金管理有限公司

北京平凡私募基金管理有限公司

年度金牛私募管理公司（相对价值策略）

深圳前海博普资产管理有限公司

上海量客私募基金管理有限公司

三年期金牛私募管理公司（宏观对冲策略）

桥水（中国）投资管理有限公司

北京星鹏联海私募基金管理有限公司

年度金牛私募管理公司（宏观对冲策略）

厦门宁水私募基金管理有限公司

来源：中国证券报，弗若斯特沙利文

注：以上排名不分先后

第十五届私募金牛奖获奖名单

第十五届私募金牛奖由中国证券报社主办，旨在表彰在长期稳健盈利能力方面表现卓越的私募证券投资基金管理人及投资经理，覆盖股票策略、债券策略等多领域

第十五届私募金牛奖获奖名单 (4/4)

三年期金牛私募管理公司（管理期货策略）

横琴均成资产管理有限公司

北京涵德投资管理有限公司

年度金牛私募管理公司（管理期货策略）

上海稳博投资管理有限公司

东航私募基金管理有限公司

三年期金牛私募管理公司（多策略）

上海竹润投资有限公司

上海思晔投资管理有限公司

年度金牛私募管理公司（多策略）

因诺（上海）资产管理有限公司

茂源量化（海南）私募基金管理合伙企业（有限合伙）

海南恒立私募基金管理有限公司

金牛私募管理公司（FOF/MOM策略）

中邮永安（上海）资产管理有限公司

厦门博孚利资产管理有限公司

海南思瑞私募基金管理有限公司

江苏汇鸿汇升投资管理有限公司

来源：中国证券报，弗若斯特沙利文

注：以上排名不分先后

第十四届私募金牛奖获奖名单

第十四届私募金牛奖由中国证券报主办，旨在表彰在投资业绩、合规管理及风险控制方面表现突出的私募证券投资基金管理人及投资经理，涵盖股票、债券等多策略类型

第十四届私募金牛奖获奖名单 (1/4)

五年期金牛私募管理公司（股票策略）

仁桥（北京）资产管理有限公司

上海聚鸣投资管理有限公司

上海睿郡资产管理有限公司

深圳市中欧瑞博投资管理股份有限公司

上海大朴资产管理有限公司

深圳望正资产管理有限公司

五年期金牛私募投资经理（股票策略）

上海高毅资产管理合伙企业（有限合伙）

邓晓峰

仁桥（北京）资产管理有限公司

夏俊杰

上海聚鸣投资管理有限公司

刘晓龙

深圳市远望角投资管理企业（有限合伙）

曾实

上海复胜资产管理合伙企业（有限合伙）

陆航

上海睿扬投资管理有限公司

彭砚

深圳市红筹投资有限公司

邹奕

上海名禹资产管理有限公司

陈美凤

三年期金牛私募管理公司（股票策略）

青骊投资管理（上海）有限公司

深圳市华安合鑫私募证券投资基金管理有限公司

上海亘曦私募基金管理有限公司

安徽明泽投资管理有限公司

致诚卓远（珠海）投资管理合伙企业（有限合伙）

杭州龙旗科技有限公司

海南世纪前沿私募基金管理有限公司

来源：中国证券报，弗若斯特沙利文

注：以上排名不分先后

第十四届私募金牛奖获奖名单

第十四届私募金牛奖由中国证券报主办，旨在表彰在投资业绩、合规管理及风险控制方面表现突出的私募证券投资基金管理人及投资经理，涵盖股票、债券等多策略类型

第十四届私募金牛奖获奖名单 (2/4)

三年期金牛私募投资经理（股票策略）

北京市星石投资管理有限公司	江晖
北京远惟投资管理有限公司	王烁杰
杭州庄贤投资管理合伙企业（有限合伙）	王安
上海鹤禧私募基金管理有限公司	霍东杰

年度金牛私募投资经理（股票策略）

远信（珠海）私募基金管理有限公司	周伟锋
上海慎知资产管理合伙企业（有限合伙）	余海丰
北京神农投资管理股份有限公司	陈宇

三年期金牛私募管理公司（债券策略）

上海合晟资产管理股份有限公司
明毅私募基金管理有限公司
蓝石资产管理有限公司
上海银叶投资有限公司

年度金牛私募管理公司（债券策略）

万柏投资管理有限公司
上海利位投资管理有限公司
上海甄投资管理咨询有限公司

三年期金牛私募管理公司（相对价值策略）

上海稳博投资管理有限公司
上海蒙玺投资管理有限公司

第十四届私募金牛奖获奖名单

第十四届私募金牛奖由中国证券报主办，旨在表彰在投资业绩、合规管理及风险控制方面表现突出的私募证券投资基金管理人及投资经理，涵盖股票、债券等多策略类型

第十四届私募金牛奖获奖名单 (3/4)

年度金牛私募管理公司（相对价值策略）

上海思懿投资管理有限公司

上海衍复投资管理有限公司

北京信弘天禾资产管理中心（有限合伙）

三年期金牛私募管理公司（宏观对冲策略）

桥水（中国）投资管理有限公司

上海黑翼资产管理有限公司

北京星鹏联海私募基金管理有限公司

三年期金牛私募管理公司（管理期货策略）

上海象限资产管理有限公司

上海千象资产管理有限公司

年度金牛私募管理公司（管理期货策略）

横琴均成资产管理有限公司

因诺（上海）资产管理有限公司

三年期金牛私募管理公司（多策略）

北京卓识私募基金管理有限公司

浙江旌安投资管理有限公司

浙江白鹭资产管理股份有限公司

上海念空数据科技中心（有限合伙）

来源：中国证券报，弗若斯特沙利文

注：以上排名不分先后

第十四届私募金牛奖获奖名单

第十四届私募金牛奖由中国证券报主办，旨在表彰在投资业绩、合规管理及风险控制方面表现突出的私募证券投资基金管理人及投资经理，涵盖股票、债券等多策略类型

第十四届私募金牛奖获奖名单 (4/4)

年度金牛私募管理公司（多策略）

上海竹润投资有限公司

三年期金牛私募管理公司（FOF/MOM策略）

厦门博孚利资产管理有限公司

横琴广金美好基金管理有限公司

上海新方程私募基金管理有限公司

北京华软新动力私募基金管理有限公司

上海珠池资产管理有限公司

鸣谢单位



热烈祝贺西藏自治区成立60周年!

- 江西省投资集团公司
- 江西省金融控股集团
- 江西省交通投资集团公司
- 江西国控集团公司
- 江西铜业集团公司
- 江西钨业控股集团
- 江西省金融发展集团公司
- 江西银行股份有限公司
- 九江银行股份有限公司
- 江西省农商银行
- 中国稀土集团公司赣州友力科技
- 鹰潭滨风投资管理有限公司

西藏上市公司

公司名	上市代码	公司名	上市代码
梅花生物科技集团股份有限公司	600873.SH	西藏矿业发展股份有限公司	000762.SZ
华林证券股份有限公司	002945.SZ	天阳实业科技股份有限公司	300872.SZ
西藏天路股份有限公司	600326.SH	西藏诺迪康药业股份有限公司	600211.SH
西藏珠峰资源股份有限公司	600338.SH	西藏发展股份有限公司	000752.SZ
海思科医药集团股份有限公司	002653.SZ	西藏高争民爆股份有限公司	002827.SZ
西藏城市发展投资股份有限公司	600773.SH	西藏旅游股份有限公司	600749.SH
灵康药业集团股份有限公司	603669.SH	西藏易明西雅医药科技股份有限公司	002826.SZ
华宝香精股份有限公司	300741.SZ	筑博设计股份有限公司	300564.SZ
西藏华钰矿业股份有限公司	601020.SH	万兴科技集团股份有限公司	300624.SZ
西藏卫信康医药股份有限公司	603676.SH	恩威医药股份有限公司	301331.SZ
西藏奇正藏药股份有限公司	002287.SZ	西藏多瑞医药股份有限公司	301075.SZ

江西上市公司

公司名	上市代码	公司名	上市代码
江西铜业股份有限公司	0358.HK, 600362.SH	江西百通能源股份有限公司	001376.SZ
晶科能源股份有限公司	688223.SH	江西煌上煌集团食品股份有限公司	002695.SZ
晶科电力科技股份有限公司	601778.SH	江西华伍制动器股份有限公司	300095.SZ
江西正邦科技股份有限公司	002157.SZ	江西同和药业股份有限公司	300636.SZ
江西赣粤高速公路股份有限公司	600269.SH	返利网数字科技股份有限公司	600228.SH
新余钢铁股份有限公司	600782.SH	江西金达莱环保股份有限公司	688057.SH
方大特钢科技股份有限公司	600507.SH	江西恒大高新技术股份有限公司	002591.SZ
江西星星科技股份有限公司	300256.SZ	安福县海能实业股份有限公司	300787.SZ
国盛金融控股集团股份有限公司	002670.SZ	江西海源复合材料科技股份有限公司	002529.SZ
孚能科技(赣州)股份有限公司	688567.SH	江西长运股份有限公司	600561.SH
崇义章源钨业股份有限公司	002378.SZ	江西沃格光电集团股份有限公司	603773.SH
中文天地出版传媒集团股份有限公司	600373.SH	赣州腾远钴业新材料股份有限公司	301219.SZ
诚志股份有限公司	000990.SZ	江西志特新材料股份有限公司	300986.SZ
仁和药业股份有限公司	000650.SZ	江西百胜智能科技股份有限公司	301083.SZ
江西金力永磁科技股份有限公司	300748.SZ, 6680.HK	明冠新材料股份有限公司	688560.SH
江西洪城环境股份有限公司	600461.SH	播恩集团股份有限公司	001366.SZ
泰豪科技股份有限公司	600590.SH	九江善水科技股份有限公司	301190.SZ
天音通信控股股份有限公司	000829.SZ	天键电声股份有限公司	301383.SZ
安源煤业集团股份有限公司	600397.SH	赣州逸豪新材料股份有限公司	301176.SZ
三川智慧科技股份有限公司	300066.SZ	江西耐普矿机股份有限公司	300818.SZ
中国稀土集团资源科技股份有限公司	000831.SZ	南昌矿机集团股份有限公司	001360.SZ
江铃汽车股份有限公司	000550.SZ, 200550.SZ	江西国科军工集团股份有限公司	688543.SH
江西洪都航空工业股份有限公司	600316.SH	江西威尔高电子股份有限公司	301251.SZ
江西国泰集团股份有限公司	603977.SH	江西江南新材料科技股份有限公司	603124.SH
江中药业股份有限公司	600750.SH	中国瑞林工程技术股份有限公司	603257.SH
江西省盐业集团股份有限公司	601065.SH	吉安满坤科技股份有限公司	301132.SZ
神雾节能股份有限公司	000820.SZ	华维设计集团股份有限公司	833427.BJ
江西万年青水泥股份有限公司	000789.SZ	甘源食品股份有限公司	002991.SZ
江西宏柏新材料股份有限公司	605366.SH	江西宁新新材料股份有限公司	839719.BJ
江西黑猫炭黑股份有限公司	002068.SZ	江西福事特液压股份有限公司	301446.SZ
江西九丰能源股份有限公司	605090.SH	欧克科技股份有限公司	001223.SZ
九江德福科技股份有限公司	301511.SZ	凤形股份有限公司	002760.SZ
江西天新药业股份有限公司	603235.SH	江西日月测控科技股份有限公司	300906.SZ
江西国光商业连锁股份有限公司	605188.SH	江西新赣江药业股份有限公司	873167.BJ
江西富祥药业股份有限公司	300497.SZ	江西赣锋锂业集团股份有限公司	002460.SZ, 1772.HK
江西沐邦高科股份有限公司	603398.SH	凤凰光学股份有限公司	600071.SH
江西联创光电科技股份有限公司	600363.SH	江西赣能股份有限公司	000899.SZ
国旅文化投资集团股份有限公司	600358.SH	长虹华意压缩机股份有限公司	000404.SZ
昆吾九鼎投资控股股份有限公司	600053.SH	江西悦安新材料股份有限公司	688786.SH
华润博雅生物制药集团股份有限公司	300294.SZ	慈文传媒股份有限公司	002343.SZ

FROST & SULLIVAN

沙利文

