

2024 年 12 月股票主观多头策略私募基金月度分析报告

— 月末市场再度回暖，下方支撑力度较强

排排网财富产品研究中心

2024 年 12 月 5 日

一、股票市场表现回顾

11 月份，市场突破了 10 月下旬的震荡区间，整体波动大幅提高，上证指数一度冲高至 3500 点附近，成交额突破 2.5 万亿元，在 11 月初市场赚钱效应较强，普涨行情下资金情绪较为乐观。但在 11 月 8 日以后，市场出现明显回调，上证指数一路下探至 3227 点附近。随着市场的逐步回调，市场成交额也随之缩减，两市成交额跌至 1.5 万亿以下，融资余额也放缓入市节奏，情绪大幅降温。月末，市场下探低点后开始弱势反弹，随着反弹力度增强，两市成交额恢复到 1.5 万亿之上。截至 11 月 30 日，上证指数上涨至 3326.46 点，11 月单月涨幅为 1.42%。深证成指上涨至 10611.72 点，11 月单月涨幅为 0.19%。

图 1：今年以来主要指数表现



数据来源：私募排排网高阶分析，数据截至 2024 年 11 月 29 日

图 2：今年以来风格指数表现

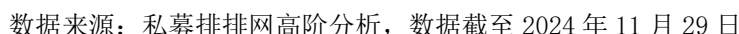
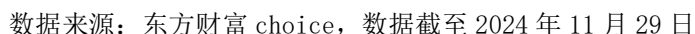


图 3:本月中信一级行业收益排名前五及后五



本月，在 10 个因子中，共 4 个因子贡献正收益，共 6 个因子贡献负收益，表现最好的因子为账面市值比因子，表现最弱的因子为盈利能力因子。

图 4: 风格因子 (CNE5) 表现图



数据来源：私募排排网高阶分析、JoinQuant，截止至 2024 年 11 月 29 日

三、股票主观多头策略表现回顾

我们以排排网·主观多头策略指数来观察股票主观多头产品整体运行情况，具有一定代表意义。

本月，在 11 月市场整体波动放大的行情中，部分产品净值可能如“过山车”一般先涨后跌，若持股周期相对较长、以蓝筹价值风格为主的产品可能表现相对较弱。本月，截止至 11 月 29 日，排排网·主观多头策略指数上涨 0.84%，与上个月相比波动不大。今年以来，排排网·主观多头策略指数累积收益为 2.09%。

图 5：排排网·主观多头策略指数



数据来源：私募排排网高阶分析，数据截止至 2024 年 11 月 29 日

按照管理人管理规模来分类，可分为五亿、十亿、二十亿、五十亿、百亿等，我们以排排网私募系列指数（排排网·五亿股票私募指数、排排网·十亿股票私募指数、排排网·二十亿股票私募指数、排排网·五十亿股票私募指数、排排网·百亿股票私募指数）来观察各类规模管理人的整体表现情况。

普遍来说，不同规模的管理人的选股偏好可能有所不同，规模较大的管理人可能更倾向于市值较大、流动性较好的股票，且在持有标的上相对更分散，而规模较

小的管理人选股相对灵活，持仓也可能更为集中。

表 1：排排网私募系列指数区间收益率

指数简称	区间收益率(%)	
	近一个月	最近一年以来
排排网·五亿股票私募指数	0.98	-1.80
排排网·十亿股票私募指数	1.09	-3.75
排排网·二十亿股票私募指数	1.41	-0.09
排排网·五十亿股票私募指数	-0.45	-0.42
排排网·百亿股票私募指数	0.75	2.95

数据来源：私募排排网高阶分析，数据截止至 2024 年 11 月 29 日

四、总结

随着美国总统大选的尘埃落定，国际政治经济格局经历了重大变化。特朗普的胜出使得全球资产市场重新回到了“特朗普交易”的节奏中。这一变化首先体现在美元指数的强势上行，吸引了大量资金回流至美元定价的资产，尤其是美股市场表现相对较好，对于新兴市场的影响较大，港股相对承压，A 股独立性相对较强。从国内来看，月初的第十四届全国人大常委会释放了较多积极信号，后续增量政策仍在路上，扩张型政策趋势不改。股票市场上，经过 11 月中上旬的震荡回调，11 月下旬再度反弹，成交也在逐级上行，可见下方的支撑力度较强。同时，12 月的两个重要会议即将举行，市场又将再次进入政策博弈的窗口，随着后续增量政策的催化，市场的修复行情有望延续，投资者可以期待市场在波动中寻找新的机会和平衡点。

风险提示：

本文信息来源于公开资料或对投资经理的访谈，相关数据仅为排排网财富研究之用，不代表对数据来源真实性、准确性、完整性的实质性判断和保证，不构成任何宣传推介及投资建议，请投资者谨慎参考。

投资有风险，本文涉及基金的过往业绩不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证，我司未以明示、暗示或其他任何方式承诺或预测产品未来收益。投资者应谨慎注意各项风险，认真阅读基金合同、基金产品资料概要等销售文件，充分认识产品的风险收益特征，并根据自身情况作出投资决策，对投资决策自负盈亏。

版权声明：

未经许可，任何个人或机构不得进行任何形式的修改或将其用于商业用途。转载、引用、翻译、二次创作（包括但不限于以影音等其他形式展现作品内容）或以任何商业目的进行使用的，必须取得我司许可并注明作品来源为排排网财富，同时载明内容域名出处。