

2024 年 12 月沪深 300/中证 1000/空气指增私募基金分析报告

— 小盘风格指增月度超额达到年内新高

排排网财富产品研究中心

2024 年 12 月 6 日

一、本期市场表现

本期（2024/10/31 - 2024/11/29）沪深 300 指数涨跌幅为 0.66%。截止至 11 月 29 日，沪深 300 动态市盈率为 12.56，处于指数成立以来的 11%分位，低于 89%历史时期的水平。沪深 300 指数五日均线换手率位于近五年 38%分位。

本期（2024/10/31 - 2024/11/29）中证 1000 指数涨跌幅为 1.18%。截止至 11 月 29 日，中证 1000 动态市盈率为 40.85，处于指数成立以来的 17%分位，低于 83%历史时期的水平。中证 1000 指数五日均线换手率位于近五年 68%分位。

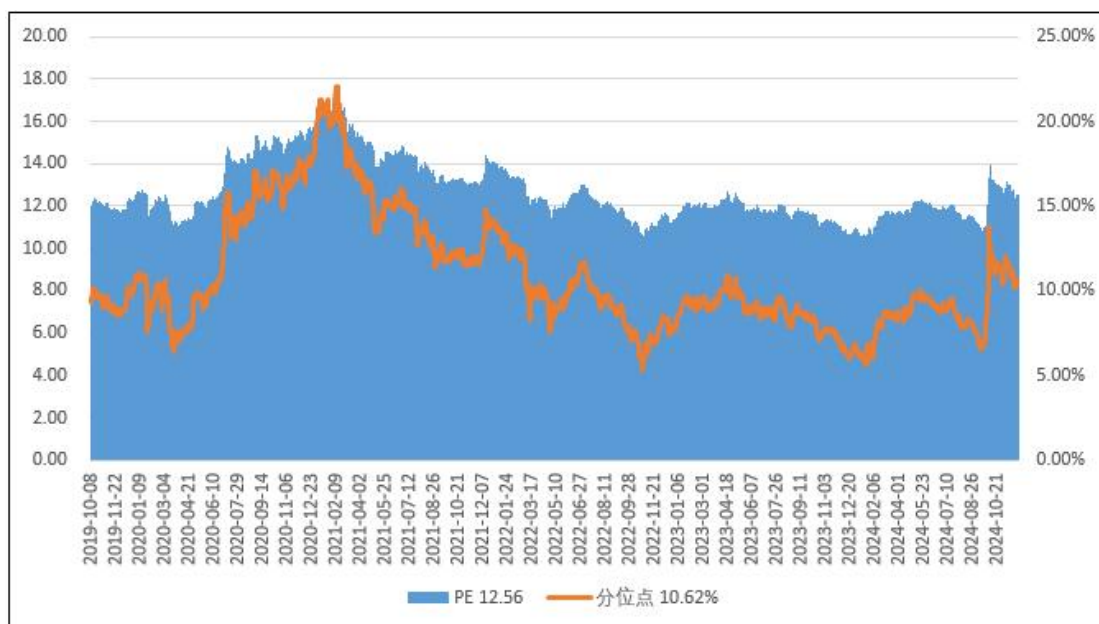
图 1：沪深 300 及中证 1000 市场今年以来表现



数据来源：东方财富 Choice，数据截止至 2024 年 11 月 29 日

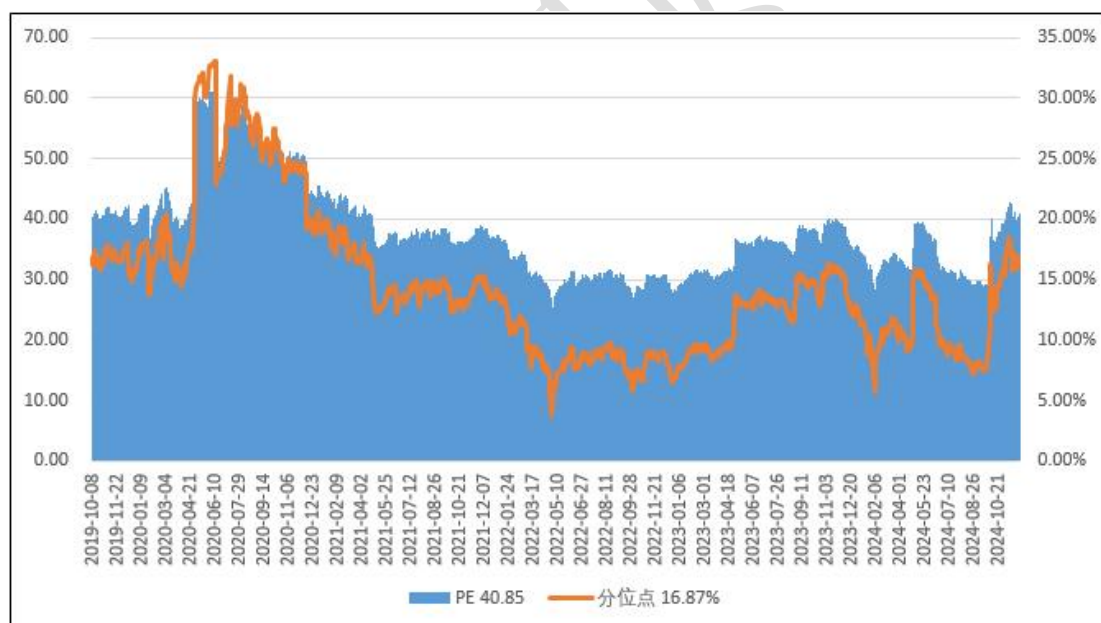
图 2：沪深 300 指数估值及分位点

投资有风险，选择请谨慎



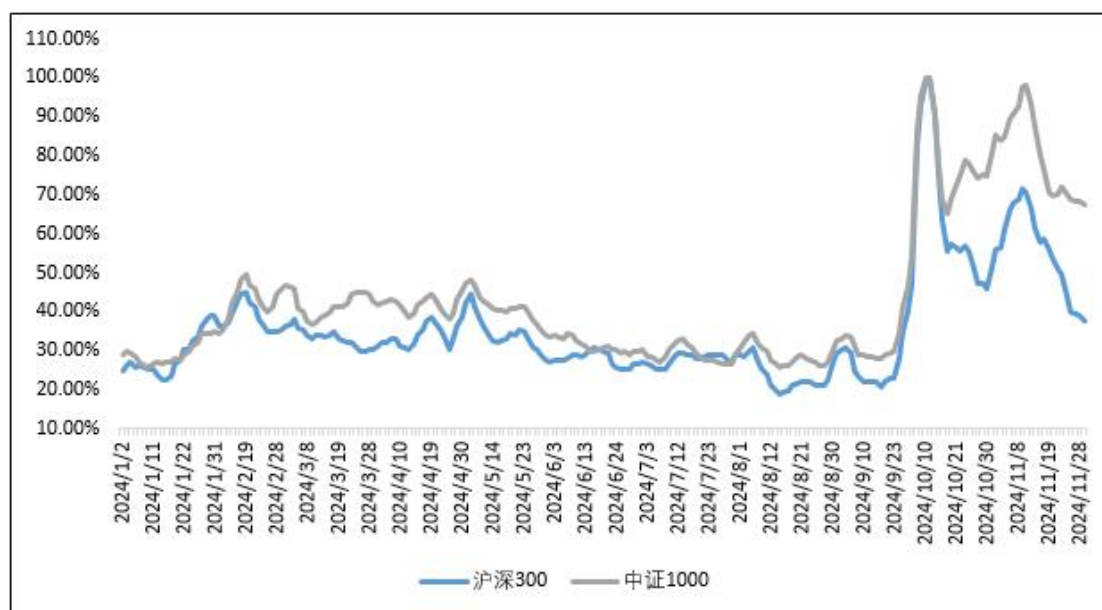
数据来源：私募排排网，数据截止至 2024 年 11 月 29 日

图 3：中证 1000 指数估值及分位点



数据来源：私募排排网，数据截止至 2024 年 11 月 29 日

图 4：今年以来沪深 300 及中证 1000 换手率



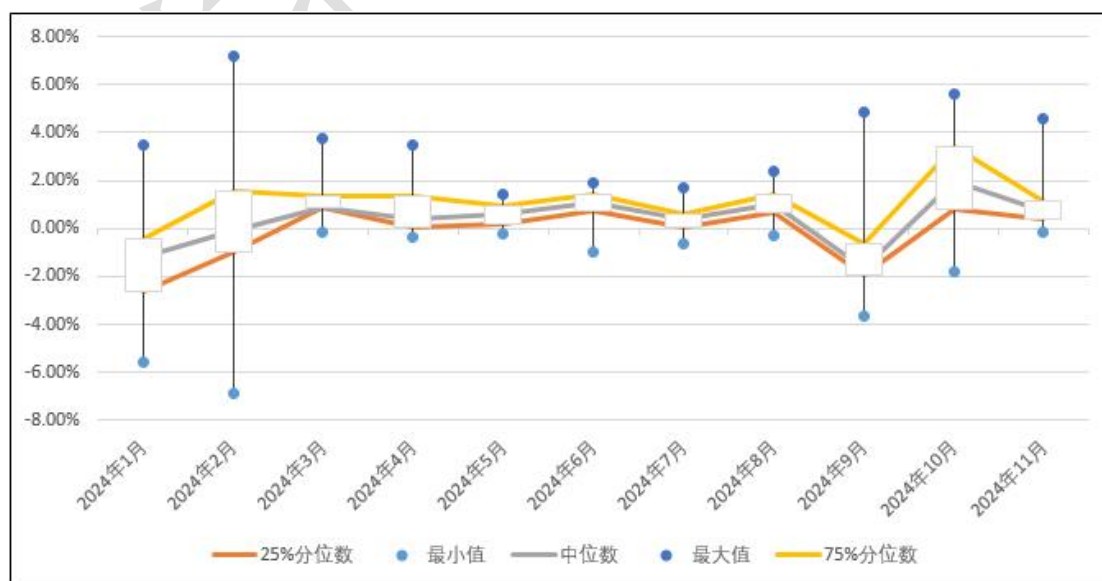
数据来源：私募排排网，数据截止至 2024 年 11 月 29 日

二、策略代表产品期间表现

3.1 沪深 300

报告最终精选了 13 家成立时间较长并具有一定管理规模的私募 300 指增产品作为超额统计的代表产品。下图展示了代表产品今年以来月度超额的统计情况。本期超额平均值为 1.02%，最小值为-0.17%，最大值为 4.56%，标准差为 1.18%。

图 5：300 指增代表产品今年以来月度超额四分位图



数据来源：私募排排网，数据截止至 11 月 29 日，超额计算为几何法

图 6：300 指增代表产品今年以来月度超额统计

日期	最大值	75%分位数	平均数	中位数	25%分位数	最小值	标准差
2024年1月	3.46%	-0.40%	-1.46%	-1.19%	-2.65%	-5.59%	2.24%
2024年2月	7.16%	1.57%	-0.04%	-0.08%	-0.94%	-6.85%	3.14%
2024年3月	3.76%	1.34%	1.26%	0.91%	0.85%	-0.16%	1.02%
2024年4月	3.49%	1.33%	0.72%	0.39%	0.05%	-0.36%	1.04%
2024年5月	1.44%	0.92%	0.57%	0.63%	0.16%	-0.19%	0.50%
2024年6月	1.91%	1.41%	1.00%	1.07%	0.72%	-1.00%	0.77%
2024年7月	1.68%	0.62%	0.40%	0.41%	0.04%	-0.66%	0.67%
2024年8月	2.41%	1.42%	1.01%	1.02%	0.68%	-0.29%	0.72%
2024年9月	4.87%	-0.62%	-1.05%	-1.66%	-1.96%	-3.62%	2.22%
2024年10月	5.64%	3.43%	2.08%	1.95%	0.80%	-1.80%	2.05%
2024年11月	4.56%	1.13%	1.02%	0.72%	0.41%	-0.17%	1.18%

数据来源：私募排排网，数据截止至 11 月 29 日，超额计算为几何法

下图统计了代表产品本期和今年以来的绝对收益及超额情况，其中增加了沪深 300 作为基准收益的表现情况。

图 7：300 指增产品期间绝对收益及超额表现

	管理规模	2024.11收益	2024.11超额	今年以来收益	今年以来超额
明远稳健增长2期	100亿以上	2.17%	1.50%	23.32%	8.03%
九章幻方沪深300量化多策略1号	100亿以上	5.25%	4.56%	24.90%	9.42%
黑翼风行三号沪深300指数增强	100亿以上	1.67%	1.00%	24.87%	9.39%
世纪前沿指数增强1号	100亿以上	1.02%	0.36%	21.39%	6.34%
因诺华宝沪深300指数增强1号	100亿以上	0.48%	-0.17%	9.87%	-3.75%
衍复安享沪深300指数增强一号	100亿以上	1.33%	0.67%	18.55%	3.86%
龙旗300指增1号	100亿以上	2.27%	1.60%	16.86%	2.38%
上海宽德沪深300指数增强臻享2号	100亿以上	1.38%	0.72%	26.67%	10.97%
聚宽300指数增强一号	100亿以上	1.79%	1.13%	23.93%	8.56%
量派300增强2号	50-100亿	1.07%	0.41%	23.05%	7.80%
钧富沪深300指数增强1号	20-50亿	0.69%	0.03%	40.32%	22.92%
衍合300指数增强1号	10-20亿	1.49%	0.83%	12.88%	-1.12%
安值福慧量化3号B类份额	5-10亿	1.26%	0.59%	2.34%	-10.34%
沪深300指数		0.66%		14.15%	

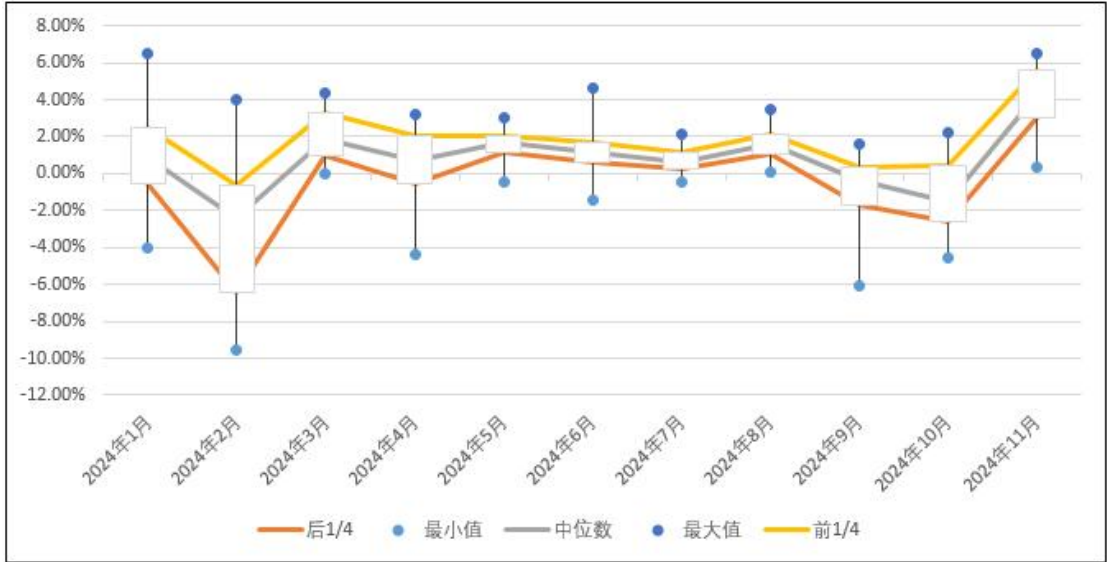
数据来源：各基金管理人/托管人，整理自排排网财富，数据截止至 11 月 29 日，超额计算为几何法，管理规模指管理人管理所有产品的总规模。我司无法对数据真实性、准确性、完整性进行实质性判断和保证，请投资者谨慎参考。以上私募产品业绩的展示期间较短，不代表对管理人/基金经理的研究、投资、管理等能力的长期保证，不作为私募管理机构之间的长期能力对比，亦不构成任何宣传推介或投资建议。登录私募排排网可查看产品完整业绩、产品规模、基金经理等具体内容。

3.2 中证 1000

报告选择了全市场其中 17 家 1000 指增产品作为超额统计的代表产品。下图展示了代表产品今年以来月度超额的统计情况，本期平均超额为 4.05%，最小超

额为 0.37%，最大超额为 6.47%，标准差为 1.87%。

图 8：1000 指增代表产品今年以来月度超额四分位图



数据来源：私募排排网，数据截止至 11 月 29 日，超额计算为几何法

图 9：1000 指增代表产品今年以来月度超额统计

日期	最大值	前1/4	平均值	中位数	后1/4	最小值	标准差
2024年1月	6.49%	2.56%	0.90%	0.73%	-0.64%	-4.04%	2.95%
2024年2月	3.38%	-0.74%	-3.44%	-3.58%	-6.81%	-9.52%	4.34%
2024年3月	4.36%	3.11%	2.06%	1.85%	0.94%	0.03%	1.33%
2024年4月	3.16%	2.07%	0.39%	0.86%	-0.70%	-4.37%	2.13%
2024年5月	3.04%	2.03%	1.53%	1.64%	1.12%	-0.46%	0.80%
2024年6月	4.60%	1.66%	1.20%	1.32%	0.79%	-1.47%	1.35%
2024年7月	2.10%	1.11%	0.69%	0.64%	0.48%	-0.47%	0.72%
2024年8月	3.48%	1.88%	1.64%	1.55%	1.07%	0.09%	0.91%
2024年9月	1.55%	0.34%	-0.79%	-0.47%	-1.77%	-6.11%	1.88%
2024年10月	2.23%	0.41%	-1.20%	-1.55%	-2.56%	-4.58%	1.91%
2024年11月	6.47%	5.61%	4.05%	4.25%	3.05%	0.37%	1.87%

数据来源：私募排排网，数据截止至 11 月 29 日，超额计算为几何法

下图统计了代表产品本期和今年以来的绝对收益及超额情况，其中增加了中证 1000 作为基准收益的表现情况。

图 10：1000 指增产品期间绝对收益及超额表现

月度收益率	管理规模	2024.11收益	2024.11超额	今年以来收益	今年以来超额
九坤日享中证1000指数增强1号	100亿以上	7.18%	5.92%	9.19%	3.86%
聚宽中证1000增强6号	100亿以上	4.39%	3.16%	12.76%	7.26%
龙旗1000指增1号B	100亿以上	7.50%	6.25%	13.13%	7.61%
明远量化中小盘增强1号B份额	100亿以上	6.76%	5.51%	20.27%	14.40%
卓识辰熙	100亿以上	5.19%	3.96%	12.17%	6.70%
九章幻方中证1000量化多策略1号	100亿以上	2.16%	0.96%	5.41%	0.27%
启林满天星10号	100亿以上	7.73%	6.47%	6.17%	0.99%
量派中证1000增强12号	50-100亿	5.47%	4.23%	24.75%	18.67%
赫富心享1000指数增强1号	20-50亿	4.68%	3.45%	15.30%	9.67%
源晖中证1000指数增强	20-50亿	5.50%	4.26%	14.00%	8.44%
同温层中证1000指数增强1号A类份额	20-50亿	5.64%	4.41%	23.73%	17.70%
大岩千帆2号A类份额	20-50亿	1.55%	0.37%	14.80%	9.20%
远澜梧桐中证1000指数增强B类份额	10-20亿	3.71%	2.50%	2.25%	-2.74%
量道乘风1号A类份额	10-20亿	6.47%	5.22%	25.37%	19.26%
概率臻选1000指增3号	5-10亿	3.12%	1.91%	-6.65%	-11.21%
二象中证1000量化多策略1号	0-5亿	3.92%	2.71%	16.99%	11.28%
元图中证1000指数增强1号	0-5亿	7.30%	6.05%	14.61%	9.02%
中证1000		1.18%		5.13%	

数据来源：各基金管理人/托管人，整理自排排网财富，数据截止至 11 月 29 日，超额计算为几何法，管理规模指管理人管理所有产品的总规模。我司无法对数据真实性、准确性、完整性进行实质性判断和保证，请投资者谨慎参考。以上私募产品业绩的展示期间较短，不代表对管理人/基金经理的研究、投资、管理等能力的长期保证，不作为私募管理机构之间的长期能力对比，亦不构成任何宣传推介或投资建议。登录私募排排网可查看产品完整业绩、产品规模、基金经理等具体内容。

3.3 空气指增

报告选取了以上 22 家私募空气指增产品作为超额统计的代表产品。下图展示了代表产品今年以来月度超额的统计情况，本期超额平均值为 4.37%，最小值为-2.99%，最大值为 11.62%，标准差为 3.38%。

图 11：空气指增代表产品今年以来月度超额四分位图



数据来源：私募排排网，数据截止至 11 月 29 日，超额计算为几何法

图 12：空气指增代表产品今年以来月度超额统计

日期	最大值	前1/4	平均值	中位数	后1/4	最小值	标准差
2024年1月	4.05%	-3.66%	-6.24%	-6.03%	-9.20%	-12.30%	4.14%
2024年2月	9.76%	0.27%	-2.50%	-2.05%	-5.73%	-20.14%	5.95%
2024年3月	8.28%	5.70%	3.59%	3.89%	2.72%	-2.83%	3.22%
2024年4月	3.22%	0.32%	-0.87%	-0.47%	-1.44%	-10.17%	2.73%
2024年5月	3.35%	1.46%	0.90%	1.20%	0.33%	-3.66%	1.30%
2024年6月	4.66%	0.27%	-1.33%	-1.43%	-3.21%	-5.91%	2.73%
2024年7月	3.75%	1.21%	-0.41%	-0.15%	-2.20%	-4.30%	2.16%
2024年8月	7.52%	3.06%	2.36%	1.65%	0.95%	-1.12%	2.36%
2024年9月	1.78%	0.11%	-0.42%	-0.35%	-0.67%	-4.49%	1.52%
2024年10月	9.07%	4.84%	3.36%	3.36%	1.60%	-2.12%	2.70%
2024年11月	11.62%	6.10%	4.37%	4.55%	2.48%	-2.99%	3.38%

数据来源：私募排排网，数据截止至 11 月 29 日，超额计算为几何法

下图统计了代表产品本期和今年以来的绝对收益及超额情况，其中增加了中证全指作为基准收益的表现情况。

图 13：空气指增产品期间绝对收益及超额表现

月度收益率	管理规模	2024.11收益	2024.11超额	今年以来收益	今年以来超额
诚奇全市场股票增强1号	100亿以上	7.12%	5.97%	21.11%	10.51%
龙旗股票量化多头1号	100亿以上	8.03%	6.87%	11.48%	1.72%
明远股票精选谷秋1号	100亿以上	8.17%	7.01%	25.11%	14.17%
九坤股票量化优选2号	100亿以上	5.90%	4.77%	11.29%	1.55%
稳博量化选股匠心系列1号	100亿以上	4.00%	2.89%	-4.83%	-13.16%
世纪前沿量化优选1号	100亿以上	5.28%	4.16%	18.10%	7.77%
聚宽全市场增强一号	100亿以上	3.24%	2.13%	13.66%	3.72%
致远精选一号	100亿以上	5.46%	4.34%	11.71%	1.94%
千象盛世量化选股1号	50-100亿	5.99%	4.85%	9.43%	-0.14%
泽源太空融量化多头壹号	10-20亿	7.29%	6.14%	7.99%	-1.46%
橡木春晓	10-20亿	12.83%	11.62%	16.17%	6.01%
无量优选1号	5-10亿	3.45%	2.34%	7.84%	-1.59%
靖奇专享一号	5-10亿	-1.94%	-2.99%	3.14%	-5.88%
万坤全天候量化1号	5-10亿	2.12%	1.03%	18.62%	8.24%
中证全指		1.08%		9.59%	

数据来源：各基金管理人/托管人，整理自排排网财富，数据截止至 11 月 29 日，超额计算为几何法，管理规模指管理人管理所有产品的总规模。我司无法对数据真实性、准确性、完整性进行实质性判断和保证，请投资者谨慎参考。以上私募产品业绩的展示期间较短，不代表对管理人/基金经理的研究、投资、管理等能力的长期保证，不作为私募管理机构之间的长期能力对比，亦不构成任何宣传推介或投资建议。登录私募排排网可查看产品完整业绩、产品规模、基金经理等具体内容。

三、后市展望

本月首周行情受超级宏观事件影响驱动，主要包括特朗普再次当选美国新一任总统以及全国人大常委会通过增发十万亿国债化解地方债务，事件预期落地后宽基指数围绕 10 月 8 日的收盘价压力位出现多空争夺，短周期级别上空头胜出后指数震荡下行。从龙虎榜指数和机构重仓股指数的日线行情对比来看，国庆节后市场交易的话语权由游资和散户掌握，11 月这一情况虽然有所瓦解但游资的交易活跃度环比上涨，机构临近年底反而主动交易意愿下降。

除沪深 300 指增以外，其他指增策略整体 alpha 在 11 月均创下今年以来最好的平均收益表现，我们观察到如果管理人策略在 11 月向市值、残差波动率和盈利能力因子开放一定敞口则会有不错的风格收益，也进一步带动策略大部分产品全年超额扩大或扭亏为盈；但沪深 300 指数更集中于白酒、银行、保险、医药，行情波动相对平稳。与此同时全市场 barra 风格因子轮动速度抬升至年初水平，行业因子轮动速度超过年初水平，也解释了产品月度超额 alpha 波动创下 2 月份以来最大波动的原因。预计 12 月作为收官之月超额整体收益及波动将回归市场正常水平，但市场很可能围绕中央经济工作会议释放的上层态度及政策开展风格博弈。

风险提示：

本文信息来源于公开资料或对投资经理的访谈，私募数据来源于基金管理人、基金托管人或外部数据库，相关数据仅为排排网财富研究之用，不代表对内容真实性、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。