

2025 年 2 月沪深 300/中证 1000/空气指增私募基金分析报告

— 市场震荡中恢复动力，后市看好成长方向演绎

排排网财富产品研究中心

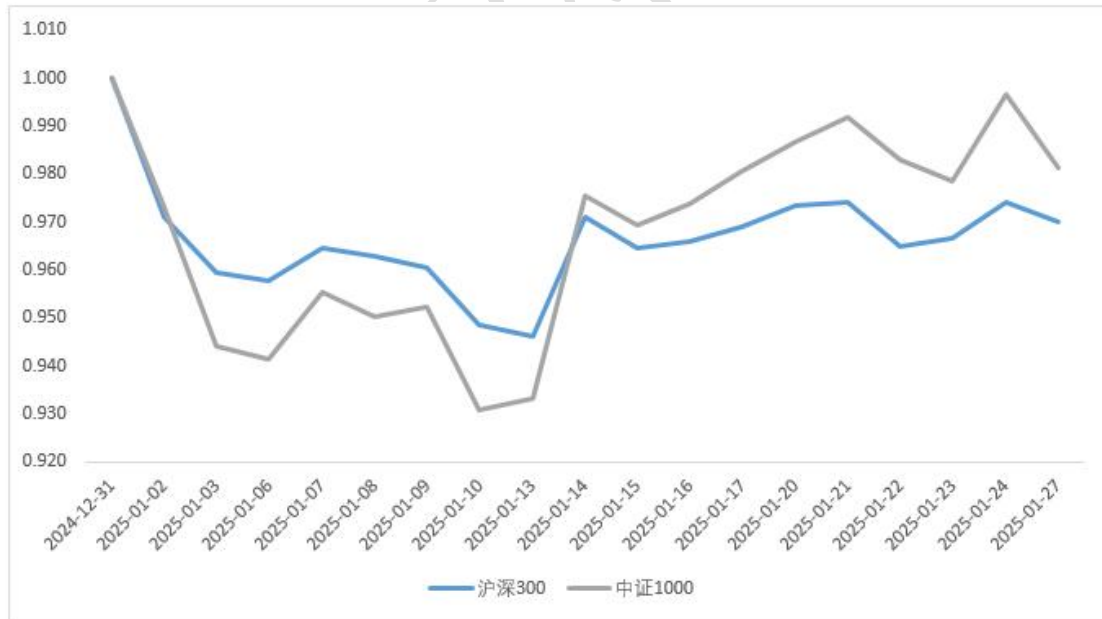
2025 年 2 月 12 日

一、本期市场表现

本期（2024/12/31 - 2025/1/27）沪深 300 指数涨跌幅为-2.99%。截止至 1 月 27 日，沪深 300 动态市盈率为 12.51，处于指数成立以来的 10%分位，低于 90%历史时期的水平。沪深 300 指数五日均线换手率位于近五年 33%分位。

本期（2024/12/31 - 2025/1/27）中证 1000 指数涨跌幅为-1.87%。截止至 1 月 27 日，中证 1000 动态市盈率为 35.97，处于指数成立以来的 13%分位，低于 87%历史时期的水平。中证 1000 指数五日均线换手率位于近五年 46%分位。

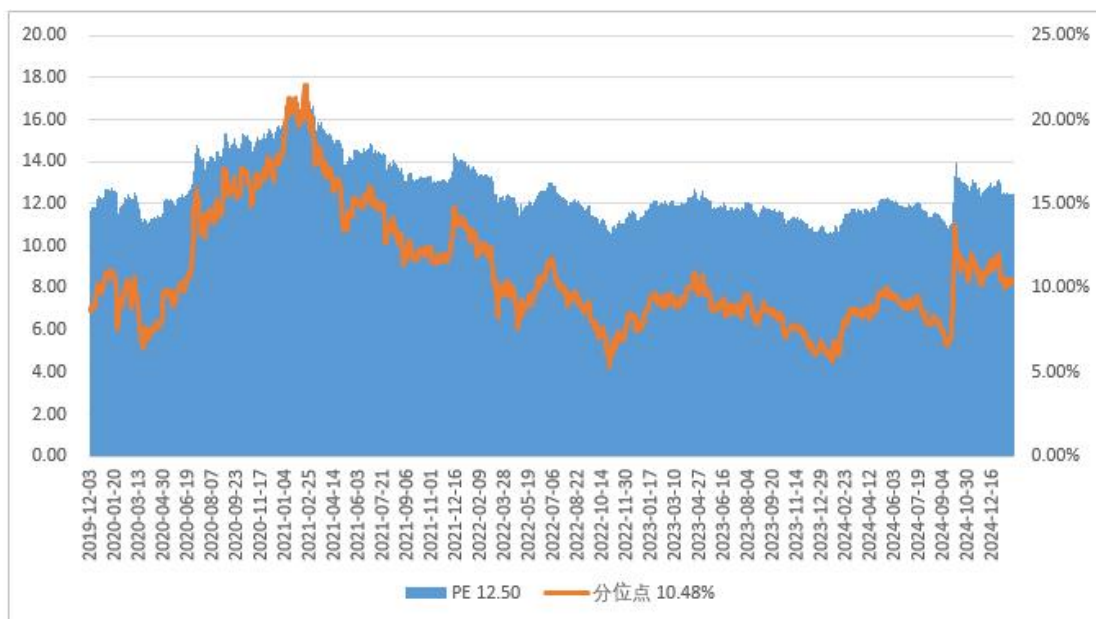
图 1：沪深 300 及中证 1000 市场今年以来表现



数据来源：东方财富 Choice，数据截止至 2025 年 1 月 27 日

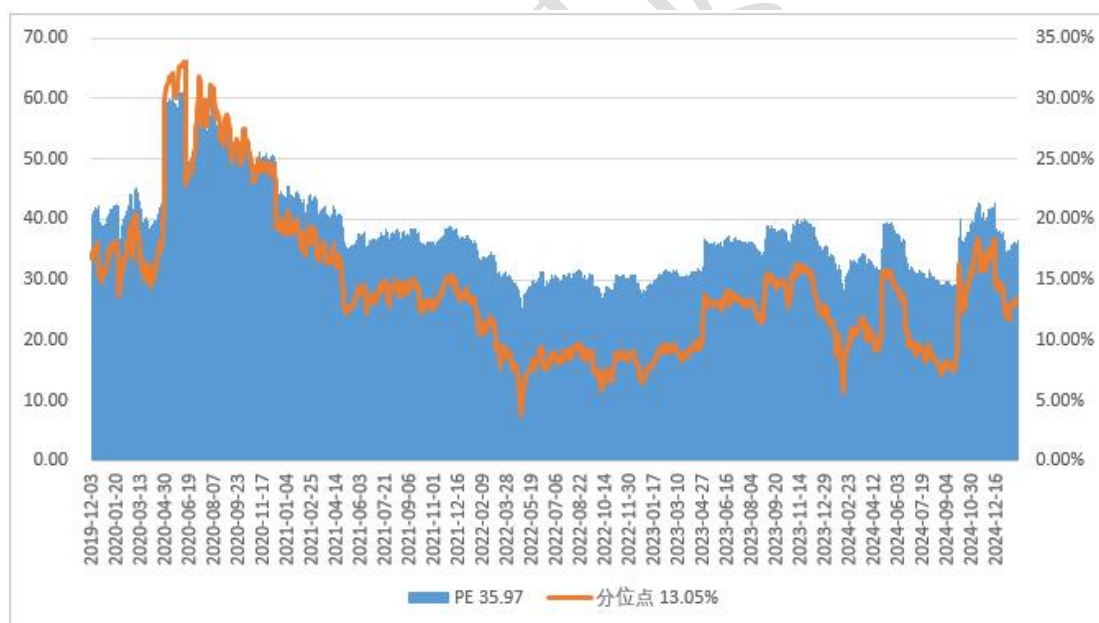
图 2：沪深 300 指数估值及分位点

投资有风险，选择请谨慎



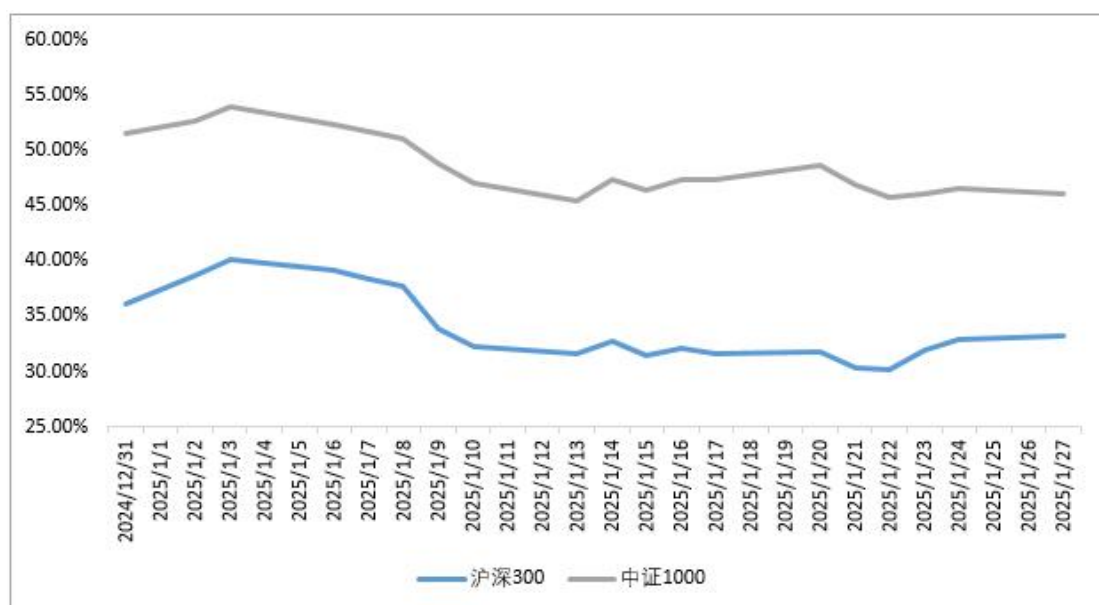
数据来源：私募排排网，数据截止至 2025 年 1 月 27 日

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 2025 年 1 月 27 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 2025 年 1 月 27 日

二、策略代表产品期间表现

3.1 沪深 300

报告最终精选了 12 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近一年以来月度超额的统计情况。本期超额平均值为 1.51%，最小值为 0.40%，最大值为 3.36%，标准差为 0.89%。

图 5：300 指增代表产品近一年月度超额四分位图



数据来源：私募排排网，数据截止至 1 月 27 日，超额计算为几何法

图 6：300 指增代表产品近一年以来月度超额统计

日期	最小值	25%分位数	中位数	75%分位数	最大值	平均数	标准差
2024年2月	-6.85%	-0.94%	-0.08%	1.57%	7.16%	-0.04%	3.14%
2024年3月	-0.16%	0.85%	0.91%	1.34%	3.76%	1.26%	1.02%
2024年4月	-0.36%	0.05%	0.39%	1.33%	3.49%	0.72%	1.04%
2024年5月	-0.19%	0.16%	0.63%	0.92%	1.44%	0.57%	0.50%
2024年6月	-1.00%	0.72%	1.07%	1.41%	1.91%	1.00%	0.77%
2024年7月	-0.66%	0.04%	0.41%	0.62%	1.68%	0.40%	0.67%
2024年8月	-0.29%	0.68%	1.02%	1.42%	2.41%	1.01%	0.72%
2024年9月	-3.62%	-1.96%	-1.66%	-0.62%	4.87%	-1.05%	2.22%
2024年10月	-1.80%	0.80%	1.95%	3.43%	5.64%	2.08%	2.05%
2024年11月	-0.17%	0.41%	0.72%	1.13%	4.56%	1.02%	1.18%
2024年12月	0.24%	0.61%	0.90%	1.67%	2.03%	1.10%	0.60%
2025年1月	0.40%	0.93%	1.37%	1.67%	3.36%	1.51%	0.89%

数据来源：私募排排网，数据截止至 1 月 27 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

产品名称	管理规模	2025.1收益	2025.1超额
明泓稳健增长2期	100亿以上	-1.34%	1.70%
九章幻方沪深300量化多策略1号	100亿以上	0.26%	3.36%
黑翼风行三号沪深300指数增强	100亿以上	-1.39%	1.65%
世纪前沿指数增强1号	100亿以上	-1.80%	1.24%
因诺华宝沪深300指数增强1号	100亿以上	-1.54%	1.50%
衍复安享沪深300指数增强一号	100亿以上	-2.61%	0.40%
龙旗300指增1号	100亿以上	-1.50%	1.54%
上海宽德沪深300指数增强臻享2号	100亿以上	-2.18%	0.84%
聚宽300指数增强一号	100亿以上	-2.05%	0.98%
量派300增强2号	50-100亿	-2.14%	0.88%
钧富沪深300指数增强1号	20-50亿	0.02%	3.10%
衍合300指数增强1号	10-20亿	-2.07%	0.95%
沪深300指数		-2.99%	

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 1 月 27 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 31 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近一年以来月度超额的统计情况，本期平均超额为 1.46%，最小

超额为-1.07%，最大超额为 4.35%，标准差为 1.31%。

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 1 月 27 日，超额计算为几何法

图 9：1000 指增代表产品近一年以来月度超额统计

日期	最小值	25%分位数	中位数	75%分位数	最大值	平均值	标准差
2024年2月	-11.40%	-8.37%	3.56%	-1.80%	16.19%	-3.72%	5.32%
2024年3月	-0.33%	1.86%	2.76%	4.22%	12.75%	3.26%	2.47%
2024年4月	-4.37%	-1.02%	-0.04%	1.28%	4.00%	0.02%	1.88%
2024年5月	-0.21%	1.15%	1.75%	2.55%	4.11%	1.92%	0.94%
2024年6月	-0.87%	0.85%	1.64%	2.56%	6.23%	1.88%	1.59%
2024年7月	-1.93%	-0.30%	0.38%	1.40%	4.18%	0.60%	1.37%
2024年8月	0.07%	1.31%	1.70%	2.64%	8.58%	2.10%	1.43%
2024年9月	-7.51%	-1.58%	0.65%	0.31%	6.21%	-0.68%	2.18%
2024年10月	-4.96%	-3.24%	1.59%	0.51%	6.50%	-1.02%	2.86%
2024年11月	-0.73%	3.26%	4.24%	5.88%	10.93%	4.46%	2.50%
2024年12月	-2.08%	1.57%	1.95%	2.54%	5.02%	1.90%	1.25%
2025年1月	-1.07%	0.28%	1.46%	2.19%	4.35%	1.45%	1.31%

数据来源：私募排排网，数据截止至 1 月 27 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

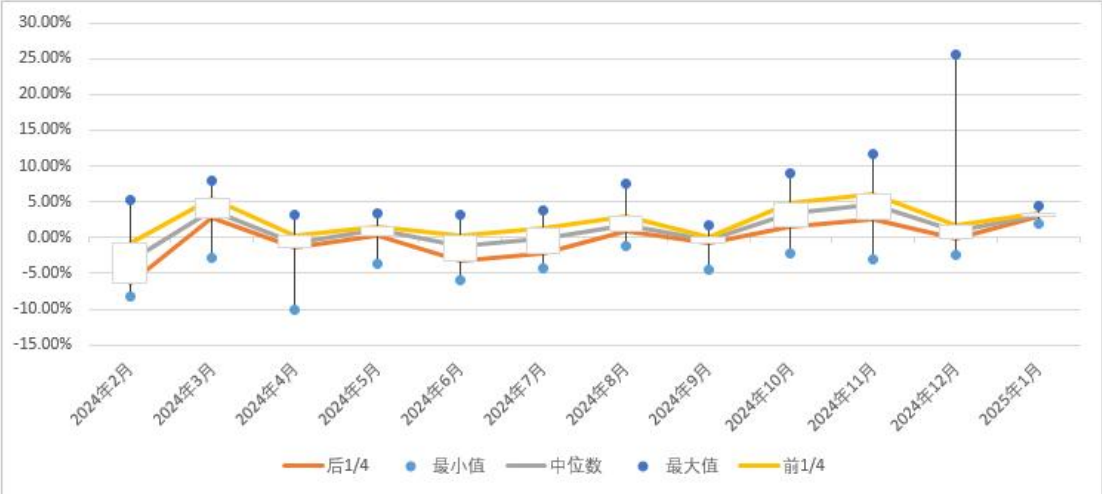
基金简称	管理规模	2025.1收益	2025.1超额
九坤日享中证1000指数增强1号	100亿以上	-0.41%	1.49%
九章幻方中证1000量化多策略1号	100亿以上	0.64%	2.56%
卓识辰熙	100亿以上	-0.47%	1.43%
明泓量化中小盘增强1号B类份额	100亿以上	0.12%	2.03%
玄元元增15号A类份额	100亿以上	0.83%	2.75%
进化论多棱镜中证1000指数增强B类份额	100亿以上	-1.26%	0.62%
通怡1000指增1号	100亿以上	-0.20%	1.70%
量派中证1000增强12号	100亿以上	-1.61%	0.26%
龙旗1000指增1号B类份额	100亿以上	-0.08%	1.82%
千衍六和6号1000增强B类份额	20-50亿	1.45%	3.38%
同温层中证1000指数增强1号A类份额	20-50亿	-1.95%	-0.08%
大岩千帆2号A类份额	20-50亿	-0.86%	1.03%
源晖中证1000指数增强1期	20-50亿	0.44%	2.35%
赫富心享1000指数增强1号	20-50亿	-1.84%	0.03%
远澜梧桐中证1000指数增强B类份额	20-50亿	-0.44%	1.46%
齐兴中证1000指增1号证券投资B类份额	20-50亿	-1.65%	0.22%
凯双天山6号指数增强	10-20亿	-1.58%	0.30%
星阔上林1号中证1000指数增强	10-20亿	-0.60%	1.29%
橡木望江二号	10-20亿	2.27%	4.22%
玄信中证1000指数增强1号B类份额	10-20亿	-2.92%	-1.07%
福克斯-准星宙斯盾壹号A类份额	10-20亿	0.54%	2.46%
量宇中证1000指数增强1号	10-20亿	-1.79%	0.08%
量道乘风1号A类份额	10-20亿	0.03%	1.94%
安子极客中证1000增强一号A类份额	5-10亿	1.24%	3.17%
永誉天泽鼎立二号证券投资A类份额	5-10亿	-1.08%	0.81%
睿凝乾德中证1000指数增强B类份额	5-10亿	-1.98%	-0.11%
二象中证1000量化多策略1号	0-5亿	-0.42%	1.48%
小熊猫中证1000指数增强1号B类份额	0-5亿	2.40%	4.35%
中证1000		-1.87%	

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1月27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14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近一年以来月度超额的统计情况，本期超额平均值为3.20%，最小值为2.03%，最大值为4.33%，标准差为0.58%。

图 11：空气指增代表产品近一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1月27日，超额计算为几何法

图 12：空气指增代表产品近一年以来月度超额统计

日期	最小值	25%分位点	中位数	75%分位点	最大值	平均值	标准差
2024年2月	-20.14%	-5.73%	-2.05%	0.27%	9.76%	-2.50%	5.95%
2024年3月	-2.83%	2.72%	3.89%	5.70%	8.28%	3.59%	3.22%
2024年4月	-10.17%	-1.44%	-0.47%	0.32%	3.22%	-0.87%	2.73%
2024年5月	-3.66%	0.33%	1.20%	1.46%	3.35%	0.90%	1.30%
2024年6月	-5.91%	-3.21%	-1.43%	0.27%	4.66%	-1.33%	2.73%
2024年7月	-4.30%	-2.20%	-0.15%	1.21%	3.75%	-0.41%	2.16%
2024年8月	-1.12%	0.95%	1.65%	3.06%	7.52%	2.36%	2.36%
2024年9月	-4.49%	-0.67%	-0.35%	0.11%	1.78%	-0.42%	1.52%
2024年10月	-2.12%	1.60%	3.36%	4.84%	9.07%	3.36%	2.70%
2024年11月	-2.99%	2.48%	4.55%	6.10%	11.62%	4.37%	3.38%
2024年12月	-2.33%	-0.13%	0.82%	1.65%	25.47%	2.30%	6.84%
2025年1月	2.03%	2.95%	3.26%	3.36%	4.33%	3.20%	0.58%

数据来源：私募排排网，数据截止至1月27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

产品名称	管理规模	2025.1收益	2025.1超额
诚奇全市场股票增强1号	100亿以上	0.79%	3.36%
龙旗股票量化多头1号	100亿以上	0.78%	3.35%
明沅股票精选谷秋1号	100亿以上	0.39%	2.95%
九坤股票量化优选2号	100亿以上	-0.50%	2.03%
稳博量化选股匠心系列1号	100亿以上	0.65%	3.22%
世纪前沿量化优选1号	100亿以上	0.79%	3.35%
聚宽全市场增强一号	100亿以上	0.09%	2.64%
致远精选一号	100亿以上	0.41%	2.97%
千象盛世量化选股1号	50-100亿	0.47%	3.03%
泽源太空融量化多头壹号	10-20亿	0.74%	3.30%
橡木春晓	10-20亿	1.37%	3.96%
无量优选1号	5-10亿	1.10%	3.67%
靖奇专享一号	5-10亿	1.74%	4.33%
万坤全天候量化1号	5-10亿	0.08%	2.63%
中证全指		-2.48%	

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1月27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

1月初市场缩量下跌，震荡调整后进入反弹上升通道，整体略微收跌，符合投资者前期预期。从大类资产配置角度出发，924行情后市场点位向24年5月高点逼近，风险溢价水平在1月整体进入低估区域，股票资产配置价值有所提升。国内政策面消费扶持政策如以旧换新持续发力，叠加六部门推动中长期资金入市，对市场提供有效托底作用。海外方面虽然特朗普政府决定对中国商品加征10%关税，但比例低于市场中性预测值。基本面行情中，国内DeepSeek大模型引发海内外市场关注，显示中国AI技术低成本高效追赶美国AI公司取得较好成果，国内AI产业链公司存在中长期投资机会，预测市场短期仍以科技成长股为主线。

虽然2024年年报尚未开始集中披露，但从过去一年国家统计局披露的规模企业PMI和上市公司披露的半年报、季报中我们推测代表大型蓝筹风格的沪深300成分股业绩增速在2024年仍明显好于小盘股成长风格，2024年初市场缺乏明显的成长方向因此沪深300优势更为明显。今年这一特征将随DeepSeek题材

的投资而有所扭转，预计 2 月市场将延续在这一方向的交易，因此我们坚持对中证 1000 指增及空气指增相对优势的看好。

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。