

2025 年 4 月沪深 300/中证 1000/空气指增私募基金分析报告

— 小盘股 Alpha 优势显现，优质股成阶段重点

排排网财富产品研究中心

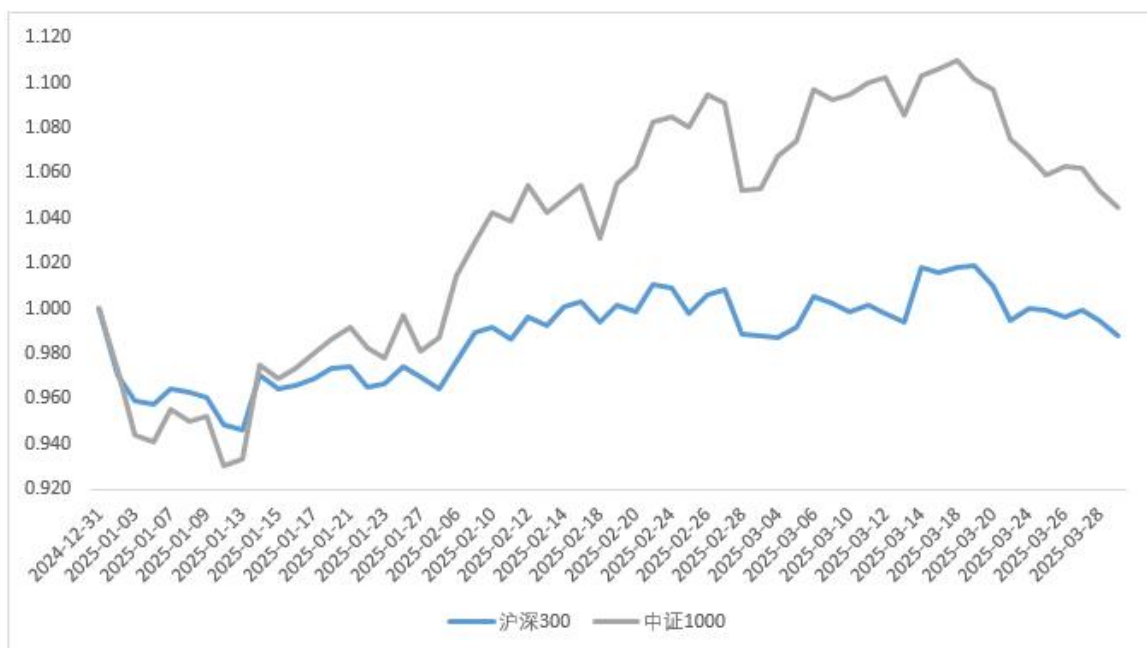
2025 年 4 月 2 日

一、本期市场表现

本期（2025/2/28 - 2025/3/31）沪深 300 指数涨跌幅为-0.07%。截止至 3 月 31 日，沪深 300 动态市盈率为 12.39，处于指数成立以来的 10.16%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 30%分位。行业指数中，300 一级行业结构性特征明显，材料、能源、可选消费领涨，地产、信息、通信领跌。月度收益率超过指数的成分股共有 138 只，成分股平均收益率为-0.53%。

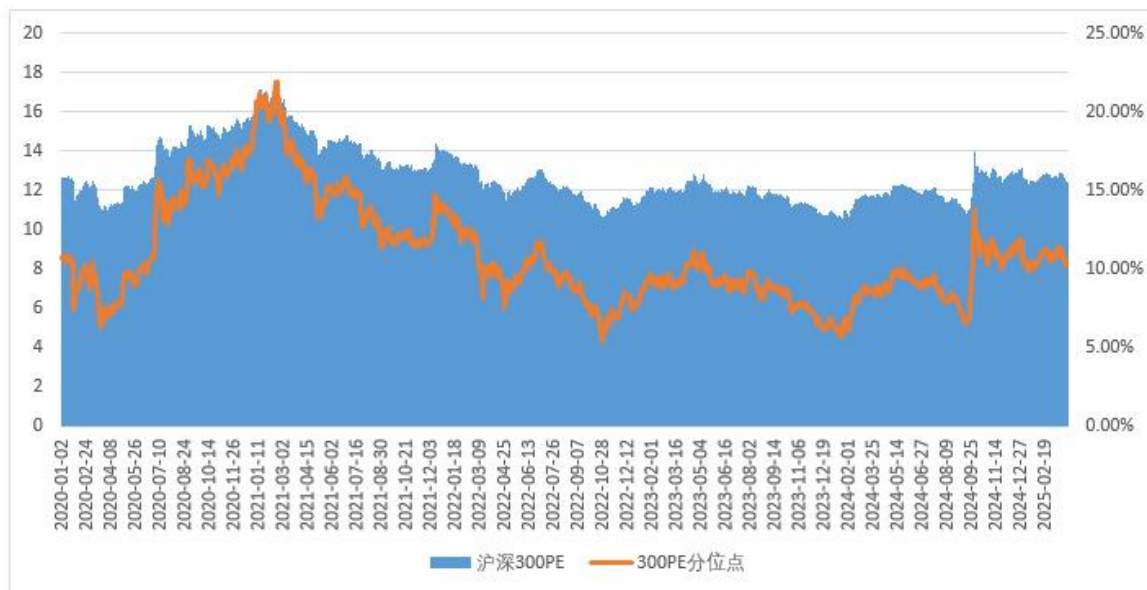
本期（2025/2/28 - 2025/3/31）中证 1000 指数涨跌幅为-0.70%。截止至 3 月 31 日，中证 1000 动态市盈率为 37.60，处于指数成立以来的 14.83%分位，低于 85%历史时期的水平。中证 1000 指数五日均线换手率位于近五年 48%分位。行业指数中，中证 1000 指数的一级行业结构性特征明显，材料、公用、医药板块领涨，通信、信息、可选消费跌幅明显。月度收益率超过指数的成分股共有 530 只，成分股平均收益率为 0.41%。

图 1：沪深 300 及中证 1000 市场今年以来表现



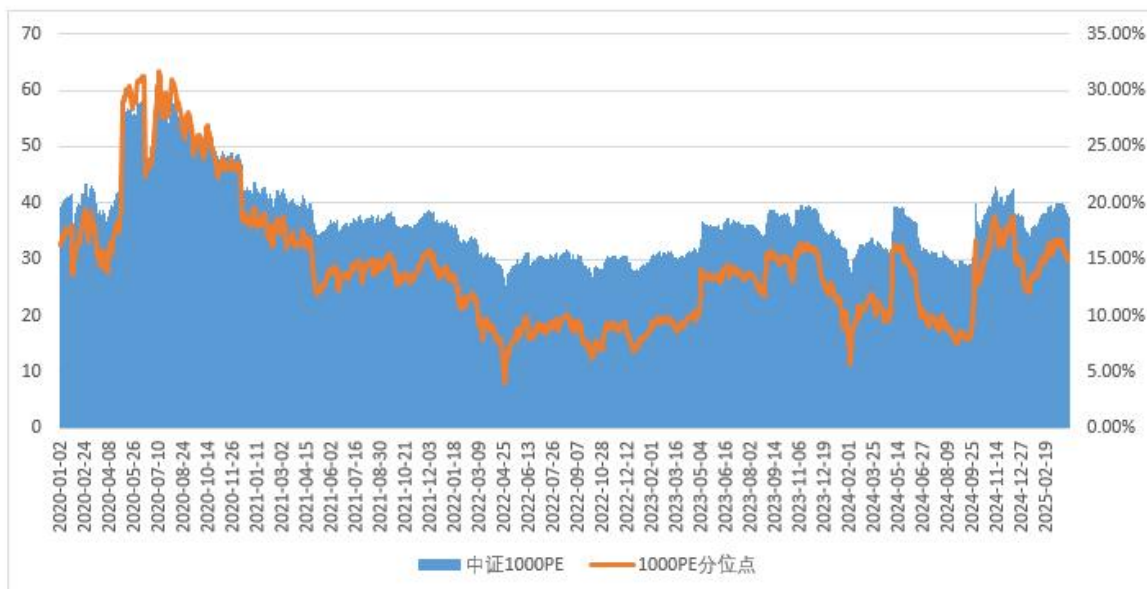
数据来源：东方财富 Choice，数据截止至 2025 年 3 月 31 日

图 2：沪深 300 指数估值及分位点



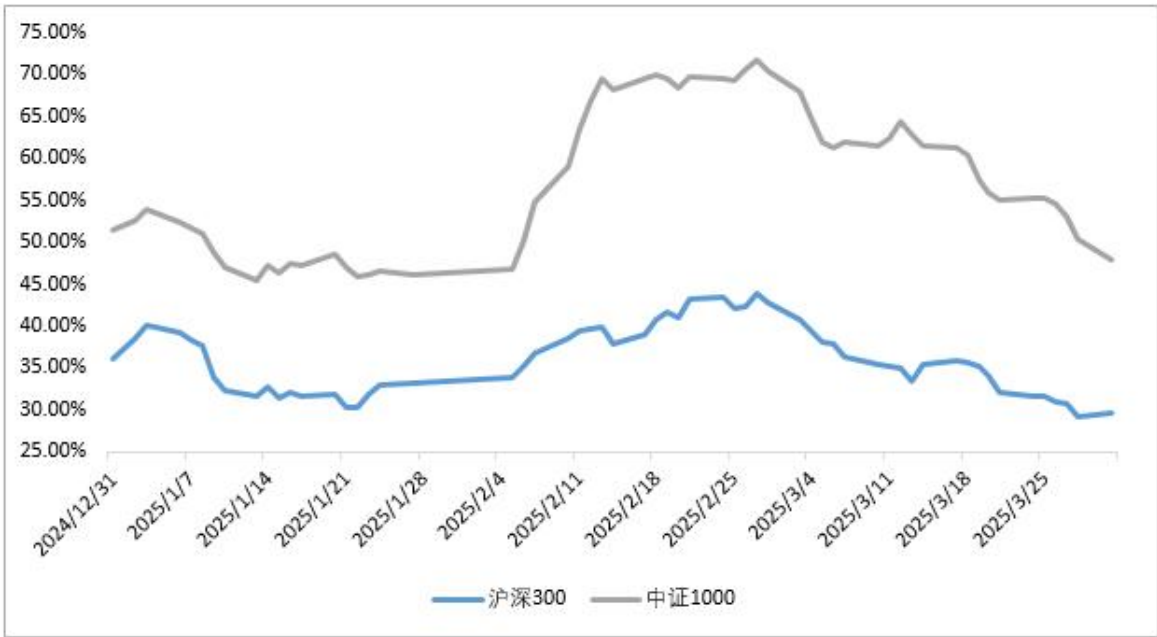
数据来源：私募排排网，数据截止至 2025 年 3 月 31 日

图 3：中证 1000 指数估值及分位点



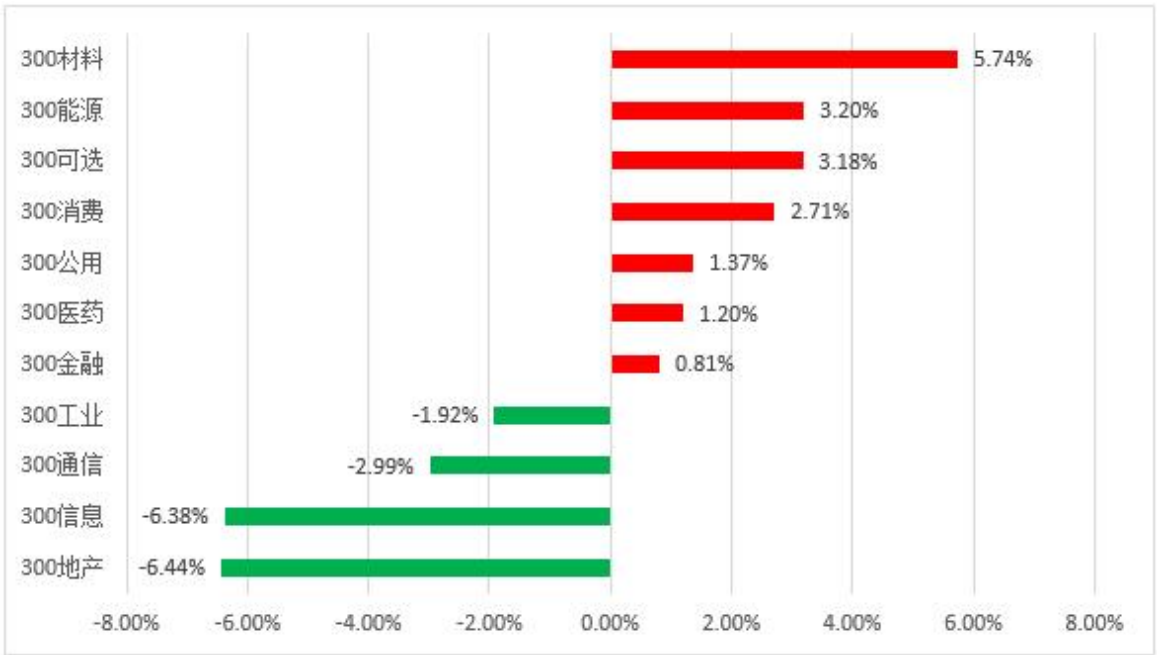
数据来源：私募排排网，数据截止至 2025 年 3 月 31 日

图 4：今年以来沪深 300 及中证 1000 换手率



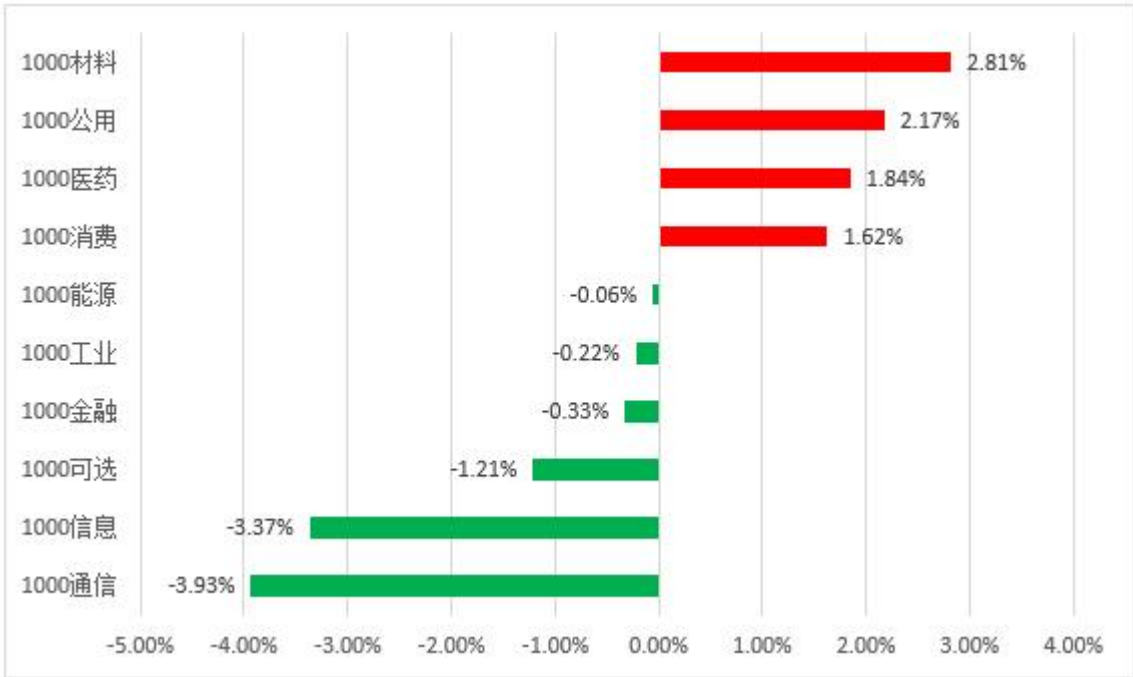
数据来源：私募排排网，数据截止至 2025 年 3 月 31 日

图 5：沪深 300 一级行业 3 月收益表现



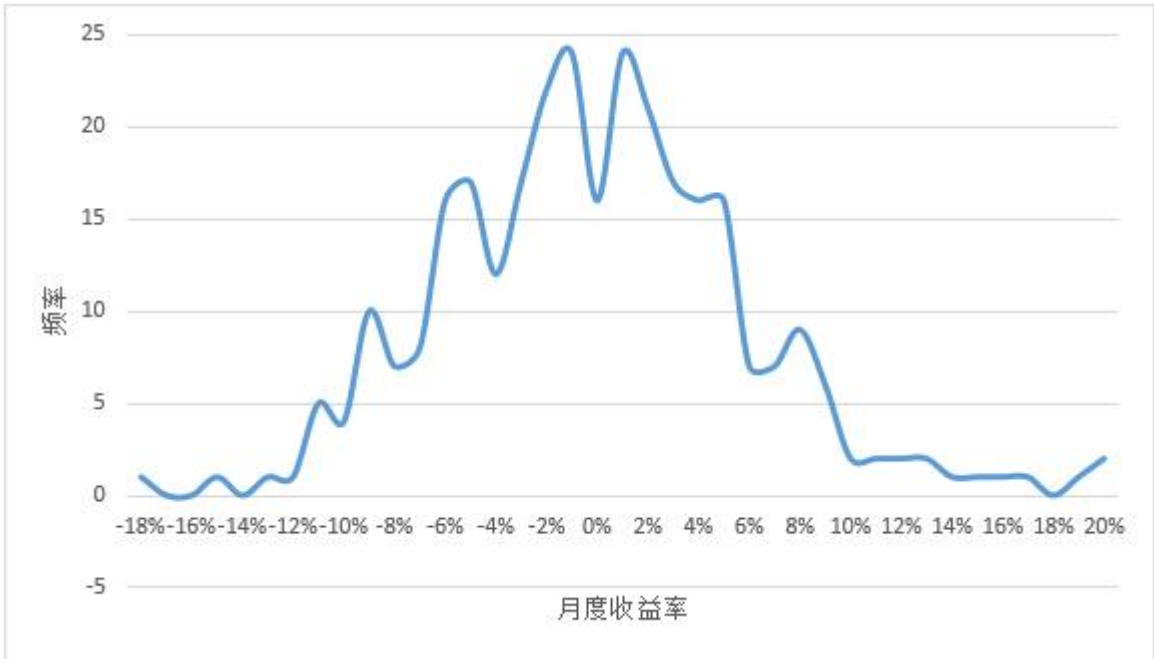
数据来源：私募排排网，数据截止至 2025 年 3 月 31 日

图 6：中证 1000 一级行业 3 月收益表现



数据来源：私募排排网，数据截止至 2025 年 3 月 31 日

图 7：沪深 300 成分股 3 月涨幅统计



数据来源：私募排排网，数据截止至 2025 年 3 月 31 日

图 8：中证 1000 成分股 3 月涨幅统计



数据来源：私募排排网，数据截止至 2025 年 3 月 31 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 1.03%，最小值为-2.02%，最大值为 2.82%，标准差为 1.24%。

图 9：300 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 3 月 31 日，超额计算为几何法

图 10：300 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%
2025年2月	-0.12%	0.31%	0.98%	1.32%	2.81%	0.96%	0.87%
2025年3月	-2.02%	0.61%	1.14%	1.58%	2.82%	1.03%	1.24%

数据来源：私募排排网，数据截止至 3 月 31 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 11：300 指增产品期间绝对收益及超额表现

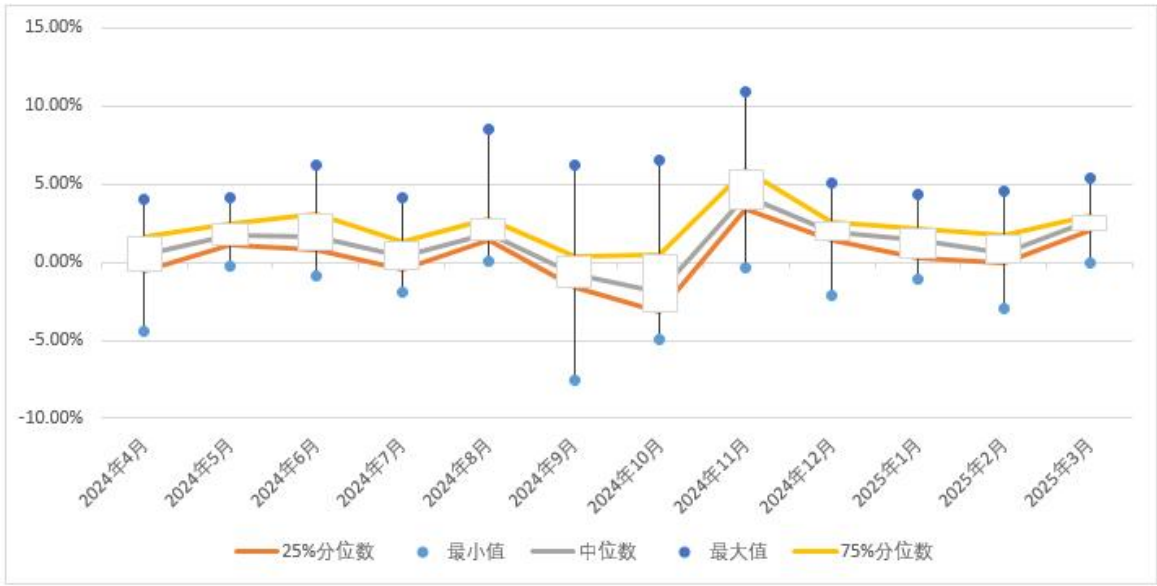
月度收益率	管理规模	3月收益	3月超额	今年以来收益	今年以来超额
明弘稳健增长2期	100亿以上	2.15%	2.22%	3.71%	4.98%
九章幻方沪深300量化多策略1号	100亿以上	2.75%	2.82%	8.18%	9.50%
黑翼风行三号沪深300指数增强	100亿以上	0.19%	0.26%	3.51%	4.78%
世纪前沿指数增强1号	100亿以上	0.70%	0.77%	2.61%	3.87%
因诺华宝沪深300指数增强1号	100亿以上	1.30%	1.37%	1.66%	2.90%
衍复安享沪深300指数增强一号	100亿以上	0.58%	0.65%	0.44%	1.67%
龙旗300指增1号	100亿以上	0.99%	1.06%	2.51%	3.76%
上海宽德沪深300指数增强臻享2号	100亿以上	1.16%	1.23%	1.89%	3.14%
聚宽300指数增强一号	100亿以上	1.15%	1.22%	0.86%	2.09%
量派300增强2号	50-100亿	0.41%	0.48%	0.91%	2.15%
钧富沪深300指数增强1号	20-50亿	-2.09%	-2.02%	-0.20%	1.02%
衍合300指数增强1号	10-20亿	2.25%	2.32%	3.59%	4.86%

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 3 月 31 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 2.57%，最小超额为-0.05%，最大超额为 5.42%，标准差为 1.22%。

图 12：1000 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 3 月 31 日，超额计算为几何法

图 13：1000 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%
2025年2月	-3.01%	-0.02%	0.61%	1.77%	4.55%	0.78%	1.94%
2025年3月	-0.05%	2.08%	2.73%	3.04%	5.42%	2.57%	1.22%

数据来源：私募排排网，数据截止至 3 月 31 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 14：1000 指增产品期间绝对收益及超额表现

基金简称	管理规模	3月收益	3月超额	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	2.39%	3.11%	10.95%	6.16%
九章幻方中证1000量化多策略1号	100亿以上	2.68%	3.40%	8.06%	3.40%
卓识辰熙	100亿以上	2.32%	3.04%	8.32%	3.65%
明泓量化中小盘增强1号B类份额	100亿以上	2.18%	2.90%	14.72%	9.77%
玄元元增15号A类份额	100亿以上	2.18%	2.90%	11.15%	6.35%
进化论多棱镜中证1000指数增强B类份额	100亿以上	4.05%	4.78%	12.17%	7.33%
通怡1000指增1号	100亿以上	2.17%	2.89%	9.38%	4.66%
量派中证1000增强12号	100亿以上	1.80%	2.52%	7.83%	3.18%
龙旗1000指增1号B类份额	100亿以上	1.62%	2.34%	10.17%	5.42%
千衍六和6号1000增强B类份额	20-50亿	3.00%	3.73%	12.31%	7.46%
同温层中证1000指数增强1号A类份额	20-50亿	1.58%	2.30%	7.13%	2.51%
大岩千帆2号A类份额	20-50亿	2.43%	3.15%	8.93%	4.23%
源晖中证1000指数增强1期	20-50亿	2.21%	2.93%	7.41%	2.77%
赫富心享1000指数增强1号	20-50亿	2.05%	2.77%	9.56%	4.83%
远澜梧桐中证1000指数增强B类份额	20-50亿	1.37%	2.08%	8.91%	4.21%
齐兴中证1000指增1号证券投资B类份额	20-50亿	2.01%	2.73%	8.80%	4.10%
凯双天山6号指数增强	10-20亿	1.68%	2.40%	5.79%	1.22%
星阔上林1号中证1000指数增强	10-20亿	1.64%	2.36%	10.25%	5.49%
橡木望江二号	10-20亿	4.68%	5.42%	13.21%	8.32%
玄信中证1000指数增强1号B类份额	10-20亿	2.94%	3.67%	7.55%	2.91%
福克斯-准星宙斯盾壹号A类份额	10-20亿	-0.64%	0.06%	11.21%	6.41%
量宇中证1000指数增强1号	10-20亿	-0.63%	0.07%	5.81%	1.24%
量道乘风1号A类份额	10-20亿	1.64%	2.36%	12.79%	7.92%
安子极客中证1000增强一号A类份额	5-10亿	-0.75%	-0.05%	12.25%	7.41%
永誉天泽鼎立二号证券投资A类份额	5-10亿	0.68%	1.39%	6.77%	2.16%
睿凝乾德中证1000指数增强B类份额	5-10亿	1.18%	1.89%	7.87%	3.22%
二象中证1000量化多策略1号	0-5亿	1.21%	1.92%	4.85%	0.33%
小熊猫指数增强1号B类份额	0-5亿	2.13%	2.85%	16.03%	11.02%
益清证金中证1000指数增强一号量化A类份额	0-5亿	1.27%	1.98%	4.93%	0.40%
立龙安盈一号	0-5亿	3.18%	3.91%	11.41%	6.60%
艳珍中证1000指数增强	0-5亿	2.09%	2.81%	11.99%	7.16%

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3月31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3.42%，最小值为0.55%，最大值为8.84%，标准差为2.09%。

图 15：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 3 月 31 日，超额计算为几何法

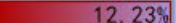
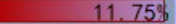
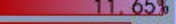
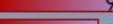
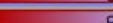
图 16：空气指增代表产品近一年以来月度超额统计

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%
2025年2月	-3.12%	0.10%	1.91%	2.97%	5.39%	1.27%	2.59%
2025年3月	0.55%	2.45%	3.03%	4.65%	8.84%	3.42%	2.09%

数据来源：私募排排网，数据截止至 3 月 31 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 17：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	3月收益	3月超额	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	1.79% 	2.23%	9.37%	7.64% 
龙旗股票量化多头1号	100亿以上	3.56% 	4.00%	14.03%	12.23% 
明远股票精选谷秋1号	100亿以上	2.57% 	3.00%	13.54%	11.75% 
九坤股票量化优选2号	100亿以上	2.65% 	3.08%	8.95%	7.23% 
稳博量化选股匠心系列1号	100亿以上	4.49% 	4.94%	13.44%	11.65% 
世纪前沿量化优选1号	100亿以上	2.16% 	2.59%	11.23%	9.47% 
聚宽全市场增强一号	100亿以上	2.06% 	2.49%	8.96%	7.24% 
致远精选一号	100亿以上	2.61% 	3.05%	7.86%	6.16% 
千象盛世量化选股1号	50-100亿	4.42% 	4.87%	10.73%	8.98% 
泽源太空融量化多头壹号	10-20亿	8.38% 	8.84%	10.67%	8.93% 
橡木春晓	10-20亿	2.00% 	2.44%	11.07%	9.31% 
无量优选1号	5-10亿	4.60% 	5.04%	8.41%	6.70% 
靖奇专享一号	5-10亿	0.13% 	0.55%	3.55%	1.92% 
万坤全天候量化1号	5-10亿	0.28% 	0.71%	5.29%	3.63% 

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3月31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

受宏观弱势、外围市场波动及财报季影响下，投资者情绪由前期追逐成长逐渐谨慎，三月市场核心指数量价齐跌，前期涨幅不明显的银行、公用、能源等行业三月补涨。在三月初发布的量化指增分析报告中，我们曾提示前期涨幅较高或高估值个股在未来短期回调，以及基本面驱动行情导致beta波动性增加的风险，在三月的市场结构化行情中得以应验。此外，小微盘股的beta在未来波动有可能会继续放大。首先，3月21日上交所制定新一轮《推动提高沪市上市公司质量三年行动计划》，计划中着重强调了推进财务造假综合惩防，推动上市公司持续增强投资者汇报，突出公司治理的作用。第二，3-4月A股存在显著的“财报效应”，业绩表现不及预期的个股阶段跌幅在近期可能会被市场放大。第三，特朗普政府的不确定性较强的关税计划冲击小盘股的出口逻辑，因此近期或较为看好中大型市值和高分红型股票和行业的强势走势。3月21日，中证500及中证1000的股指负基差快速放大，说明投资者对小盘股的流动性回撤有较大担忧，而沪深300及上证50股指基差在下跌环境中与前期基本持平，多空力量相对均衡。但从alpha环境来看，量化管理人在中小盘的超额挖掘能力依然较强，虽然市场成交量和交易热度明显退潮，但每日成交水平依然支持量化管理人的策略运行。

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。