

2025 年 6 月沪深 300/中证 1000/空气指增私募基金分析报告

— 节后行业利好频发，小微盘 alpha 继续强势

排排网财富产品研究中心

2025 年 6 月 7 日

一、本期市场表现

本期（2025/4/30 - 2025/5/30）沪深 300 指数涨跌幅为 1.85%。截止至 5 月 30 日，沪深 300 动态市盈率为 12.46，处于指数近五年以来的 33%分位，较上月底有明显提升。沪深 300 指数五日平均换手率位于近五年 22%分位，较上期有所下降。行业指数中，300 一级行业结构较上月明显好转，七成行业收益为正，其中通信、医药、金融收益率领先，信息、消费、材料领跌。月度收益率超过指数的成分股共有 131 只，较上期减少 10 只。

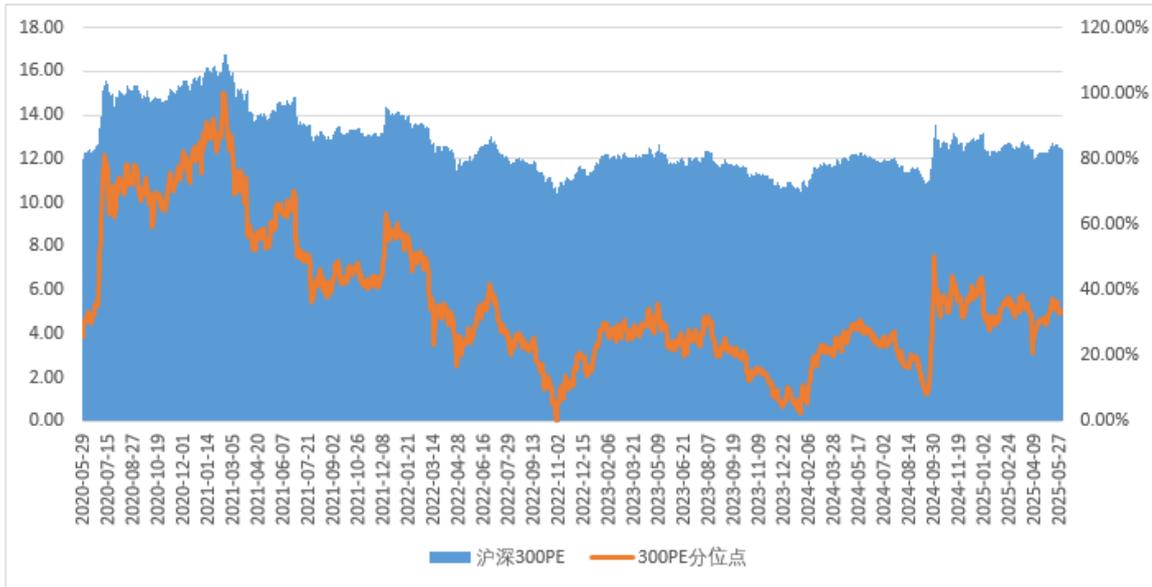
本期（2025/4/30 - 2025/5/30）中证 1000 指数涨跌幅为 1.28%。截止至 5 月 30 日，中证 1000 动态市盈率为 39.36，处于指数近五年以来的 37%分位，较上月底略微下降。中证 1000 指数五日均线换手率位于近五年 39%分位。行业指数中，中证 1000 一级行业结构涨跌幅本期同样呈现一九分化，但相较于上期整体行业收益结构反转，仅信息行业涨跌幅为负，其他行业收益为正，而金融、医药、消费涨幅居前。月度收益率超过指数的成分股共有 534 只，较上期增加 45 只。

图 1：沪深 300 及中证 1000 市场今年以来表现



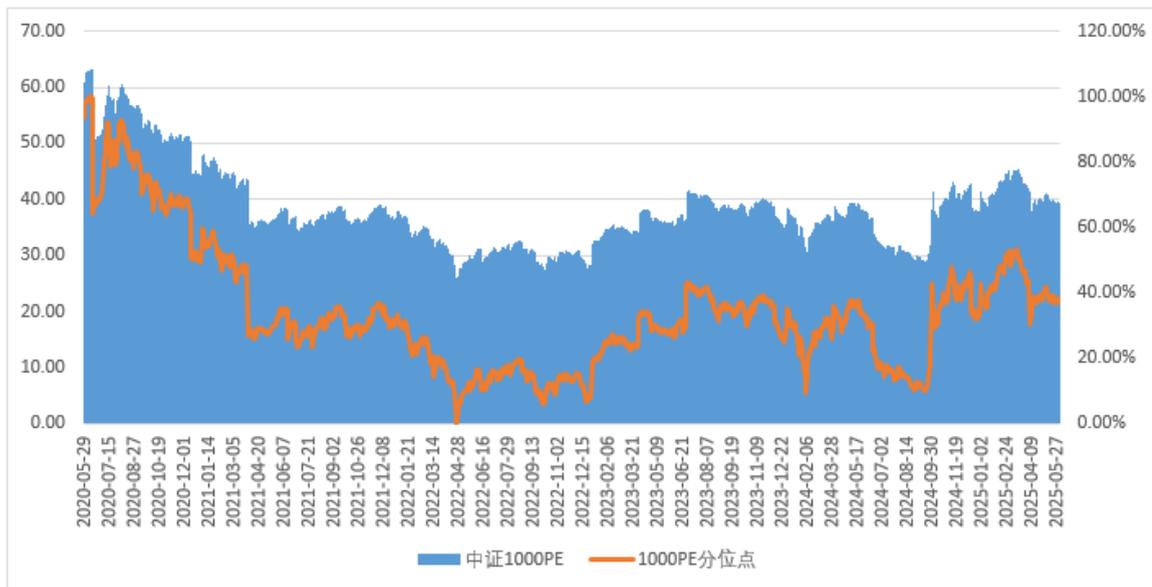
数据来源：东方财富 Choice，数据截止至 2025 年 5 月 30 日

图 2：沪深 300 指数估值及分位点



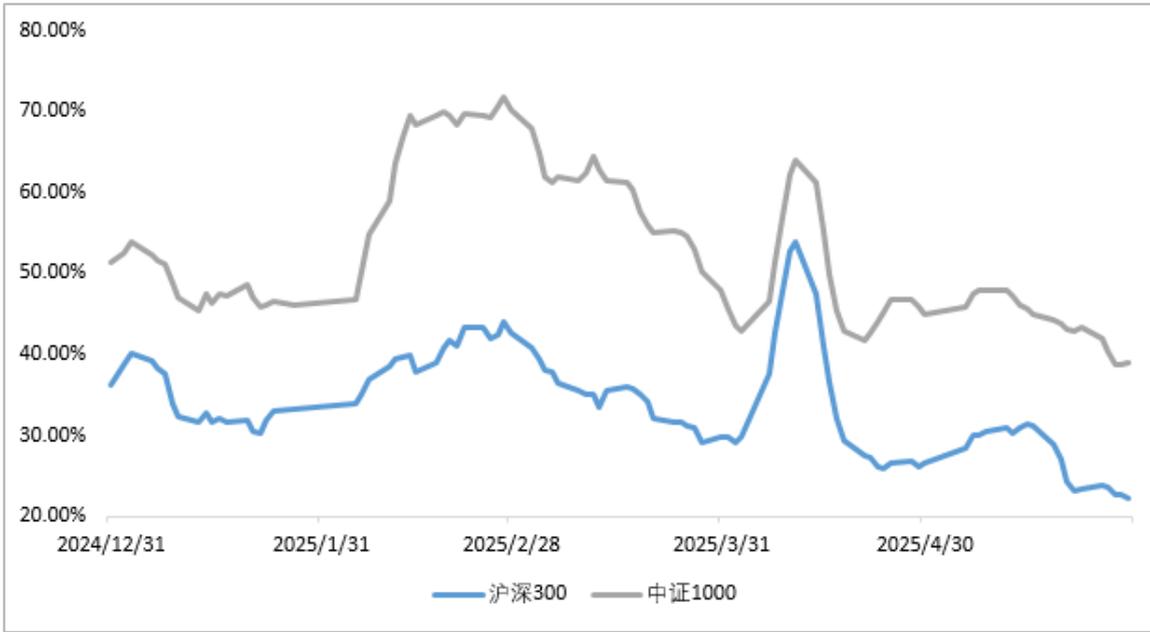
数据来源：私募排排网，数据截止至 2025 年 5 月 30 日

图 3：中证 1000 指数估值及分位点



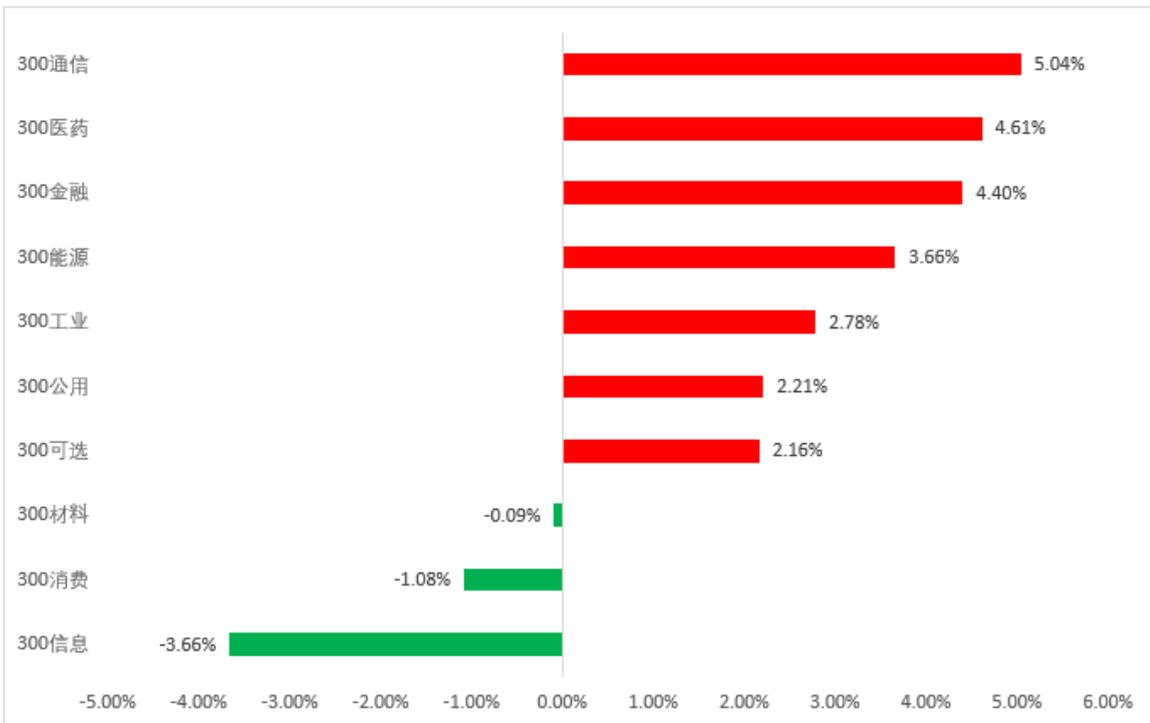
数据来源：私募排排网，数据截止至 2025 年 5 月 30 日

图 4：今年以来沪深 300 及中证 1000 换手率



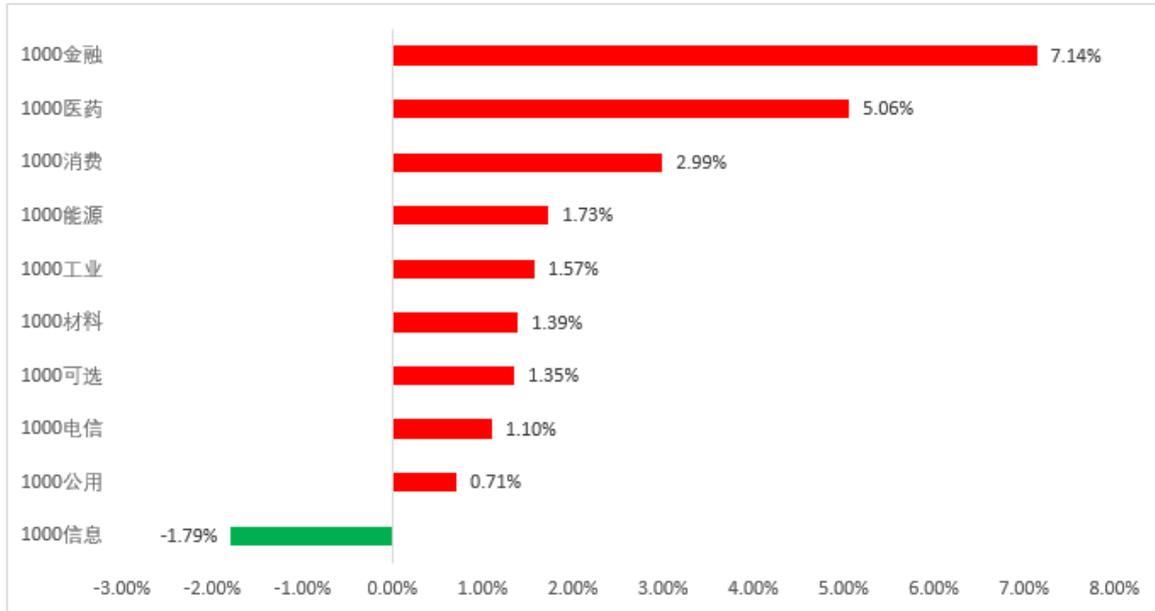
数据来源：私募排排网，数据截止至 2025 年 5 月 30 日

图 5：沪深 300 一级行业 5 月收益表现



数据来源：私募排排网，数据截止至 2025 年 5 月 30 日

图 6：中证 1000 一级行业 4 月收益表现



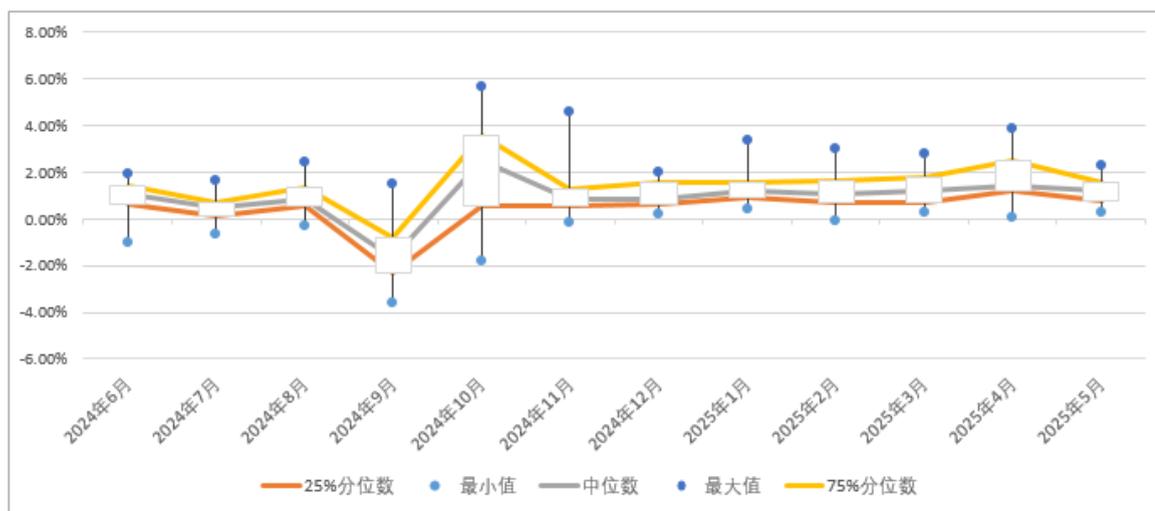
数据来源：私募排排网，数据截止至 2025 年 5 月 30 日

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 1.22%，最小值为 0.28%，最大值为 2.27%，标准差为 0.63%。

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 5 月 30 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%
2025年4月	0.05%	1.19%	1.43%	2.47%	3.86%	1.80%	1.21%
2025年5月	0.28%	0.77%	1.18%	1.54%	2.27%	1.22%	0.63%

数据来源：私募排排网，数据截止至5月30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

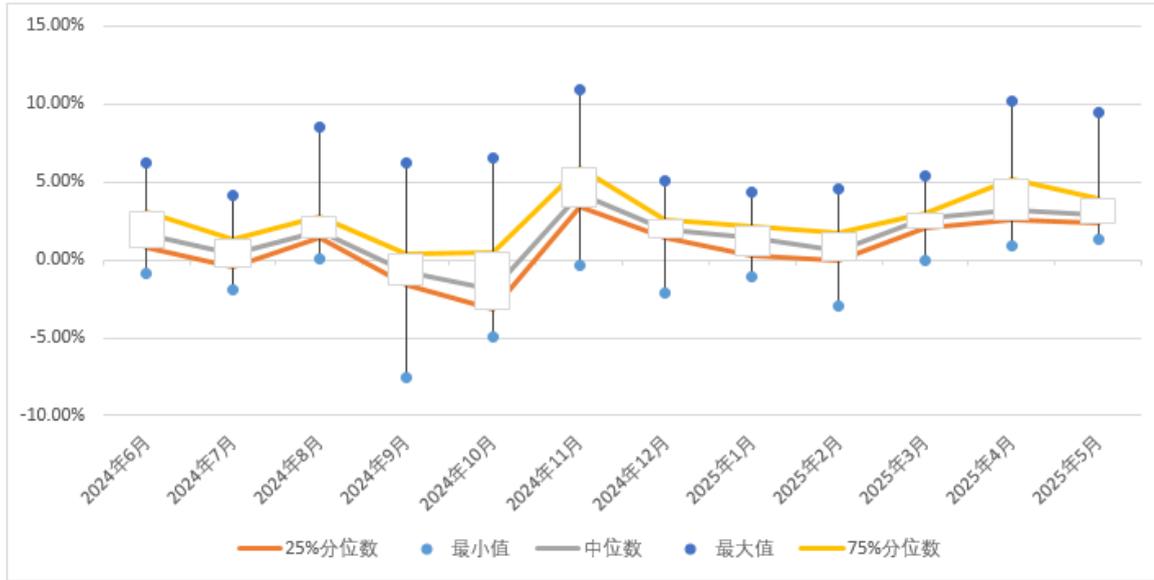
月度收益率	管理规模	5月收益	5月超额	近一年收益	近一年超额
明法稳健增长2期	100亿以上	2.39%	0.53%	20.67%	12.49%
九章幻方沪深300量化多策略1号	100亿以上	4.03%	2.15%	39.18%	29.75%
黑翼风行三号沪深300指数增强	100亿以上	2.92%	1.05%	26.86%	18.26%
世纪前沿指数增强1号	100亿以上	3.35%	1.48%	20.63%	12.46%
因诺华宝沪深300指数增强1号	100亿以上	2.78%	0.92%	13.44%	5.75%
衍复安享沪深300指数增强一号	100亿以上	2.13%	0.28%	14.99%	7.19%
龙旗300指增1号	100亿以上	4.15%	2.27%	22.44%	14.14%
上海宽德沪深300指数增强臻享2号	100亿以上	3.18%	1.31%	23.49%	15.11%
聚宽300指数增强一号	100亿以上	3.49%	1.61%	19.65%	11.54%
量派300增强2号	50-100亿	2.47%	0.61%	13.76%	6.04%
衍合300指数增强1号	10-20亿	3.05%	1.18%	17.92%	9.93%

数据来源：各基金管理人（经托管复核）/托管人，整理自排排网财富，数据截止至5月30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 3.21%，最小超额为 1.30%，最大超额为 9.49%，标准差为 1.54%。

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 5 月 30 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%
2025年4月	0.90%	2.55%	3.15%	5.19%	10.18%	3.85%	2.20%
2025年5月	1.30%	2.32%	2.85%	3.92%	9.49%	3.21%	1.54%

数据来源：私募排排网，数据截止至 5 月 30 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

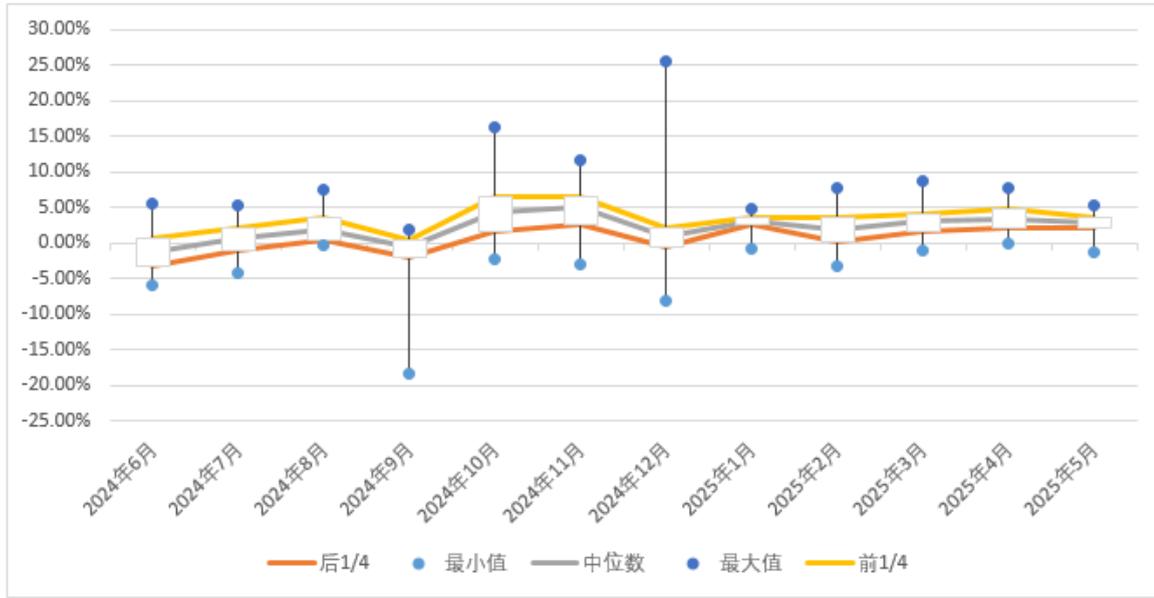
基金简称	管理规模	5月收益	5月超额	近一年收益	近一年超额
九坤日享中证1000指数增强1号	100亿以上	4.06%	2.74%	43.54%	27.55%
九章幻方中证1000量化多策略1号	100亿以上	4.18%	2.86%	38.46%	23.03%
卓识辰熙	100亿以上	4.47%	3.15%	37.75%	22.40%
明远量化中小盘增强1号B类份额	100亿以上	3.82%	2.51%	42.79%	26.88%
玄元元增15号A类份额	100亿以上	5.31%	3.98%	29.59%	15.15%
衍复广羽中证1000量化多头1号2期	100亿以上	2.70%	1.40%	35.93%	20.78%
进化论多棱镜中证1000指数增强B类份额	100亿以上	4.35%	3.03%	40.66%	24.99%
通怡1000指增1号	100亿以上	2.97%	1.67%	26.03%	11.99%
量派中证1000增强12号	100亿以上	3.46%	2.15%	37.92%	22.55%
龙旗1000指增1号B类份额	100亿以上	6.42%	5.08%	45.46%	29.25%
千衍六和6号1000增强B类份额	20-50亿	5.90%	4.56%	51.67%	34.77%
同温层中证1000指数增强1号A类份额	20-50亿	3.41%	2.10%	31.62%	16.95%
大岩千帆2号A类份额	20-50亿	4.15%	2.83%	35.93%	20.78%
源晖中证1000指数增强1期	20-50亿	4.34%	3.02%	30.59%	16.04%
赫富心享1000指数增强1号	20-50亿	4.87%	3.54%	39.73%	24.16%
远澜梧桐中证1000指数增强B类份额	20-50亿	4.44%	3.12%	28.50%	14.18%
齐兴中证1000指增1号证券投资B类份额	20-50亿	3.39%	2.08%	31.49%	16.84%
凯双天山6号指数增强	10-20亿	4.15%	2.83%	25.42%	11.44%
星阔上林1号中证1000指数增强	10-20亿	3.69%	2.38%	36.51%	21.30%
橡木望江二号	10-20亿	5.83%	4.49%	55.44%	38.12%
玄信中证1000指数增强1号B类份额	10-20亿	4.15%	2.83%	27.20%	13.03%
福克斯-准星宙斯盾壹号A类份额	10-20亿	4.86%	3.53%	41.70%	25.91%
量宇中证1000指数增强1号	10-20亿	2.60%	1.30%	25.84%	11.82%
量道乘风1号A类份额	10-20亿	5.24%	3.91%	39.01%	23.52%
安子极客中证1000增强一号A类份额	5-10亿	6.43%	5.08%	59.64%	41.85%
永誉天泽鼎立二号证券投资A类份额	5-10亿	2.76%	1.46%	20.63%	7.19%
睿凝乾德中证1000指数增强B类份额	5-10亿	3.97%	2.66%	35.22%	20.15%
二象中证1000量化多策略1号	0-5亿	3.22%	1.92%	21.14%	7.64%
小熊猫指数增强1号B类份额	0-5亿	10.89%	9.49%	101.75%	79.27%
益清证金中证1000指数增强一号量化A类份额	0-5亿	5.27%	3.94%	32.69%	17.90%
立龙安盈一号	0-5亿	5.64%	4.30%	54.93%	37.67%
艳珍中证1000指数增强	0-5亿	3.97%	2.66%	53.36%	36.27%

数据来源：各基金管理人（经托管复核）/托管人，整理自排排网财富，数据截止至5月30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 2.75%，最小值为-1.22%，最大值为 5.37%，标准差为 1.74%。

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 5 月 30 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	后1/4	中位数	前1/4	最大值	平均值	标准差
2024年6月	-5.96%	-3.24%	-1.20%	0.76%	5.64%	-1.13%	2.92%
2024年7月	-4.14%	-1.10%	0.71%	2.22%	5.33%	0.67%	2.24%
2024年8月	-0.36%	0.44%	1.85%	3.60%	7.50%	2.23%	2.27%
2024年9月	-18.23%	-2.03%	-0.50%	0.35%	1.79%	-1.85%	4.40%
2024年10月	-2.13%	1.72%	4.28%	6.41%	16.17%	4.62%	4.08%
2024年11月	-2.99%	2.62%	5.12%	6.64%	11.62%	4.87%	3.02%
2024年12月	-7.97%	-0.53%	0.89%	2.15%	25.47%	1.59%	6.08%
2025年1月	-0.83%	2.63%	3.21%	3.52%	4.90%	2.92%	1.40%
2025年2月	-3.12%	0.16%	1.95%	3.67%	7.78%	1.84%	2.72%
2025年3月	-0.94%	1.68%	3.01%	4.09%	8.84%	2.98%	2.05%
2025年4月	-0.04%	2.12%	3.28%	4.89%	7.72%	3.45%	2.00%
2025年5月	-1.22%	2.21%	2.80%	3.70%	5.37%	2.75%	1.74%

数据来源：私募排排网，数据截止至 5 月 30 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	5月收益	5月超额	近一年收益	近一年超额
世纪前沿量化优选1号	100亿以上	4.88%	2.72%	38.47%	24.62%
九坤股票量化优选2号	100亿以上	3.99%	1.85%	33.32%	19.99%
凡二量化选股3号1期A类份额	100亿以上	5.27%	3.10%	48.52%	33.67%
千象盛世量化选股1号	100亿以上	4.80%	2.64%	32.31%	19.08%
明沅股票精选谷秋1号	100亿以上	5.83%	3.65%	44.94%	30.45%
稳博量化选股匠心系列1-1号	100亿以上	4.67%	2.52%	23.55%	11.20%
致远精选一号	100亿以上	4.87%	2.71%	21.02%	8.92%
诚奇全市场股票增强1号	100亿以上	5.33%	3.16%	28.56%	15.71%
黑翼量化成长6号C类份额	100亿以上	4.96%	2.80%	48.94%	34.05%
龙旗股票量化多头1号	100亿以上	7.15%	4.95%	51.33%	36.20%
聚宽全市场增强一号	50-100亿	4.52%	2.37%	27.84%	15.06%
泽源太空融量化多头壹号	20-50亿	7.33%	5.12%	34.11%	20.70%
橡木春晓	10-20亿	7.58%	5.37%	32.61%	19.35%
盛丰量化选股迎春1号B类份额	10-20亿	6.22%	4.04%	26.64%	13.98%
万坤全天候量化1号	5-10亿	2.24%	0.14%	21.02%	8.92%
无量优选1号	5-10亿	5.47%	3.30%	15.16%	3.65%
靖奇专享一号	5-10亿	0.85%	-1.22%	52.48%	37.23%
光华复兴1号	0-5亿	5.80%	3.62%	38.31%	24.48%
凡德成长二号B类份额	0-5亿	5.92%	3.74%	30.51%	17.46%
天之卉天增壹号	0-5亿	4.20%	2.06%	37.37%	23.63%
百泉多策略十一号A类份额	0-5亿	1.08%	-1.00%	34.48%	21.03%

数据来源：各基金管理人（经托管复核）/托管人，整理自排排网财富，数据截止至 5 月 30 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

本月权益市场整体表现向好，市场不乏国际、行业和流动性方向利好政策，年报和一季报披露过后市场开始期待半年报，通过宏观高频数据我们认为当前上市公司基本面质量在经历关税冲击后的弱势有所显现但依然坚韧，核心指数估值均小幅上升。管理人资金较多集中于小微盘股票（中证 2000 以及更小市值股票），导致月初 IC 和 IM 贴水已达到历史性低位水平，并且临近月底这一指标更趋向于放大，一方面提示小微盘可能存在过度聚集的风险，另一方面目前中性策略多头端选股更偏向微盘特征且量化多空策略有开放敞口阈值的趋势，市场由于缺少微盘股对冲工具因此只能选择 IC 或者 IM 进行模糊对冲。本月监管层发布公募高质量发展方案，引导公募考核转变为业绩导向，未来公募可能更加偏好沪深 300 及中证 A500 指数成分股，量化管理人选股组合中可能会适当加大对沪深 300 及中证 A500 指数成分股的权重，但小微盘股仍保持强势地位以贡献 alpha。

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。