

2025 年 6 月中证 500 指增私募基金分析报告

- 策略 alpha 普涨，警惕贴水风险

排排网财富产品研究中心

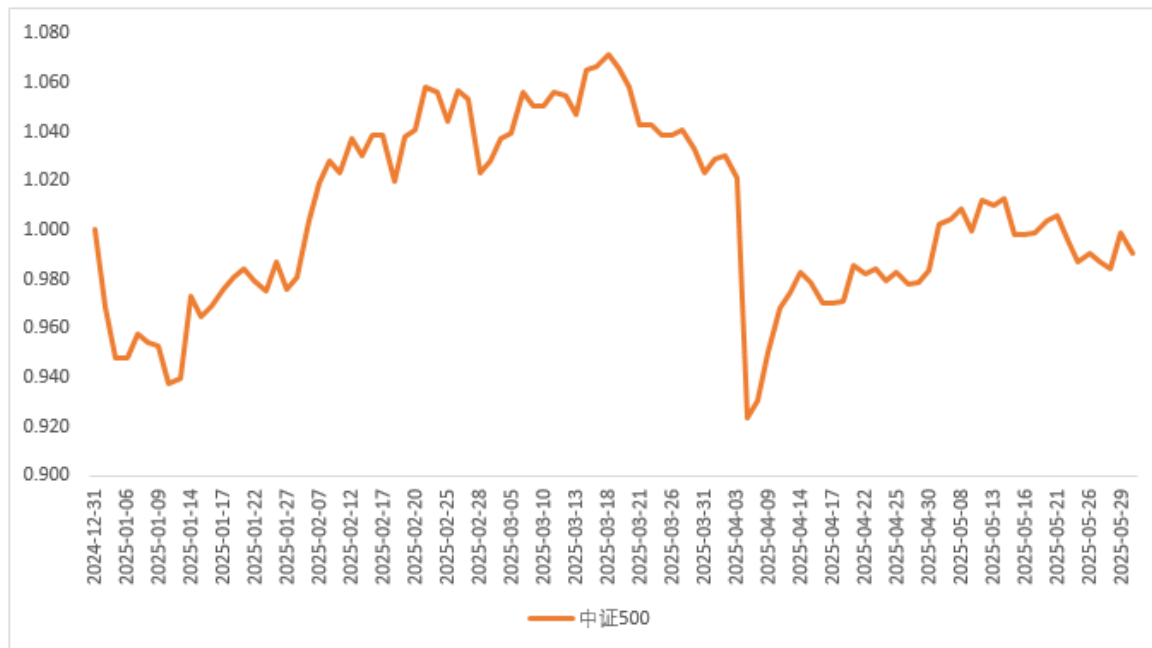
2025 年 6 月 6 日

一、本期市场表现

本期（2025/4/30 - 2025/5/30）中证 500 指数涨跌幅为 0.70%，指数成分股成交额达 30948 亿元，较上月降低 8737 亿元。

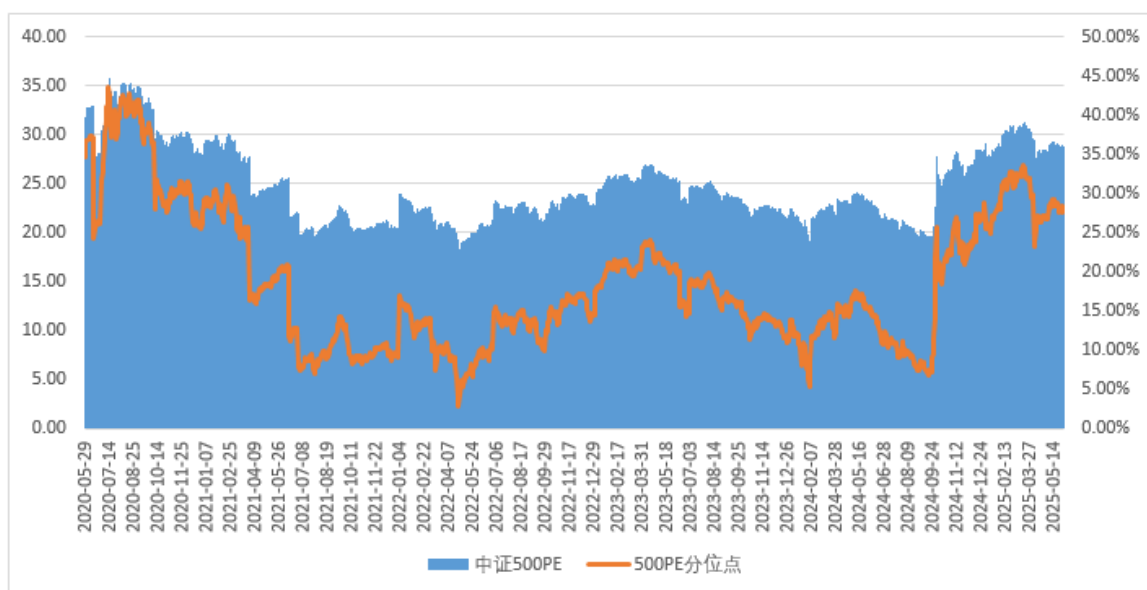
截止至 5 月 30 日，中证 500 动态市盈率为 28.789，处于指数近五年以来的 61%分位，表明估值处于近五年正常水平且相较于上期估值略微抬升。指数五日均线换手率位于近五年 27%分位，月初以来换手率水平快速上升后进入下行通道，5 月首尾的假期效应使得资金成交热度不高。行业指数中，收益结构较上月继续恶化，本月多数行业实现正收益，医药、公用、必选消费行业表现领先。成分股中共 273 只股票涨幅大于指数，较上月增加 37 只，跑赢占比约为 55%。根据中基协数据，本月备案成功的中证 500 指增策略产品约 14 只，备案成功的 A500 指增策略产品约 30 只。

图 1：中证 500 指数今年以来表现（净值化）



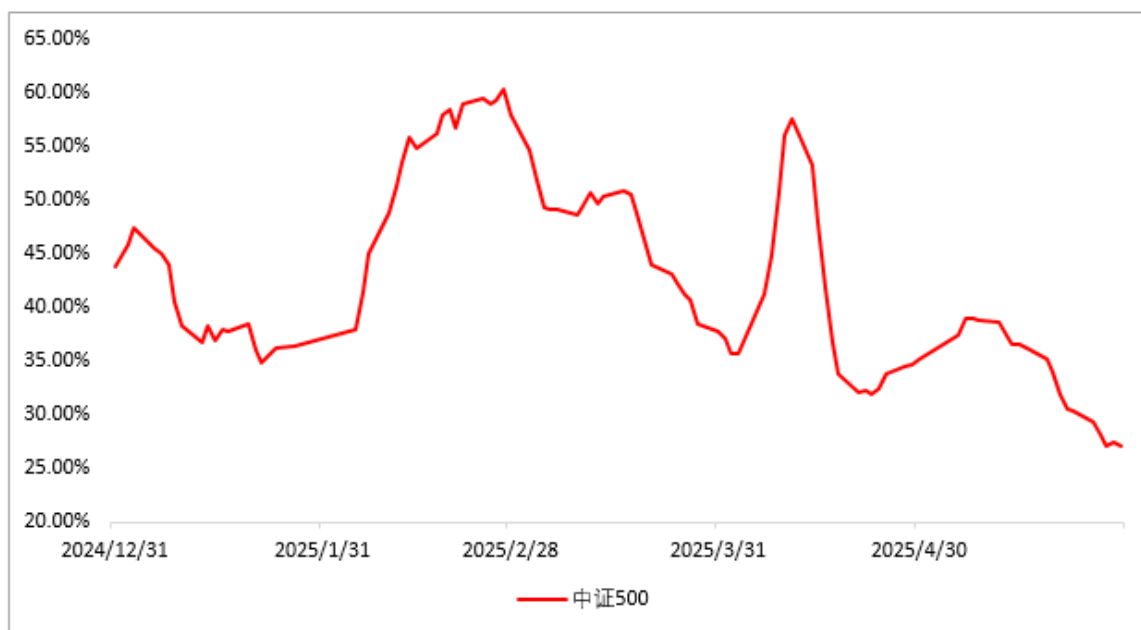
数据来源：东方财富 Choice，数据截止至 2025 年 5 月 30 日

图 2：中证 500 估值及分位点近五年走势



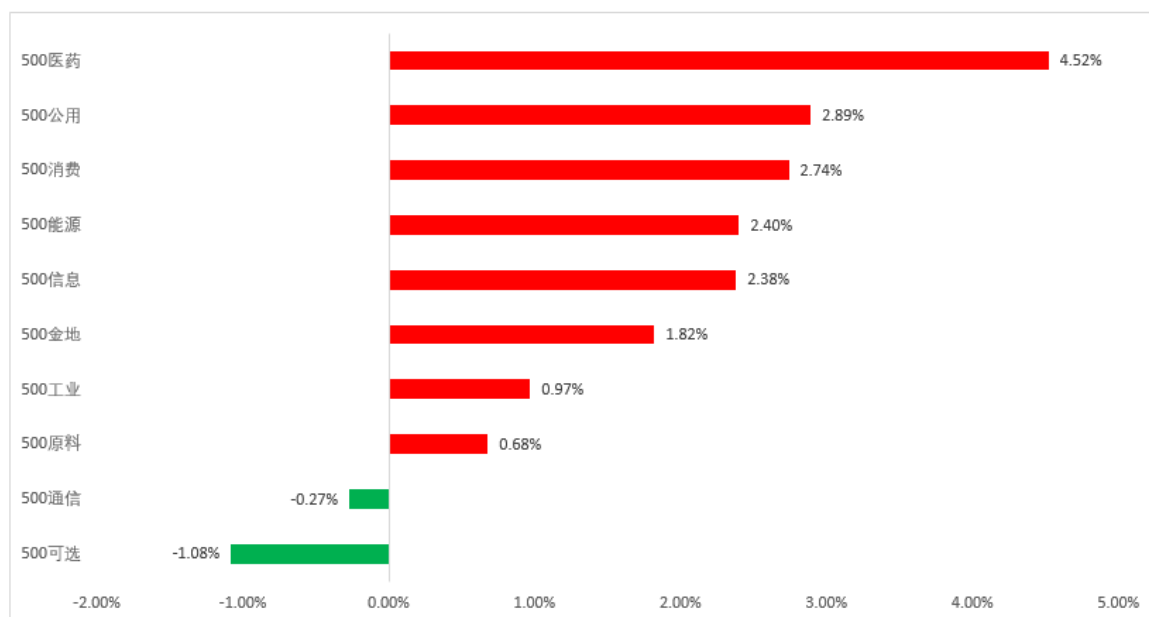
数据来源：私募排排网，数据截止至 2025 年 5 月 30 日

图 3：今年以来中证 500 五日移动平均换手率



数据来源：私募排排网，数据截止至 2025 年 5 月 30 日

图 4：中证 500 一级行业收益 5 月表现

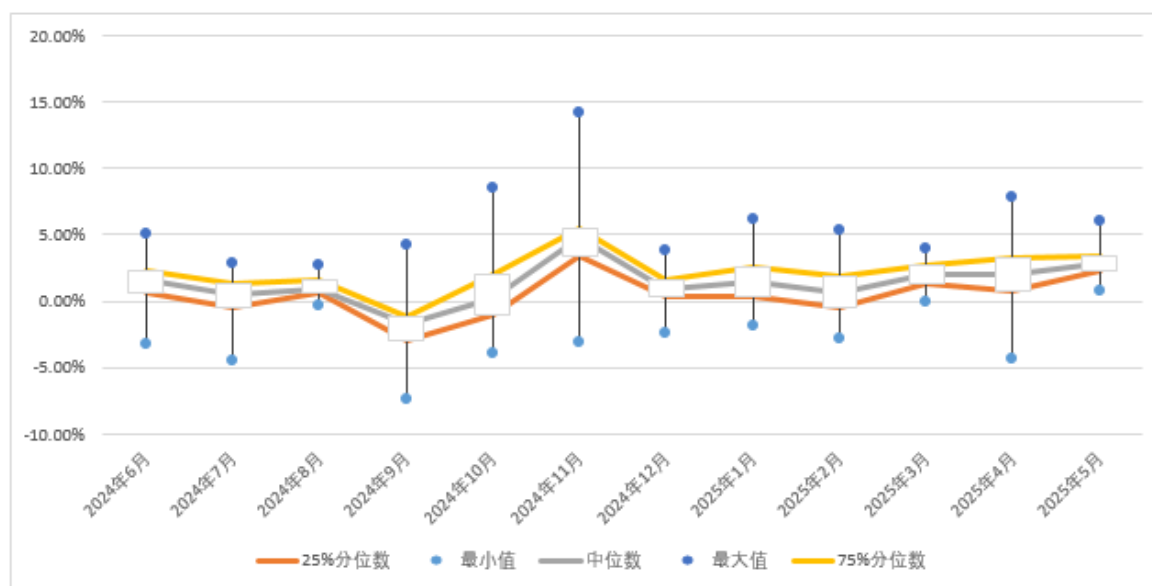


数据来源：东方财富 Choice，数据截止至 2025 年 5 月 30 日

二、策略代表产品期间表现

报告最终筛选了 39 家成立时间较长的私募 500 指增管理人作为本次表现的代表管理人，选择其代表产品作为观察样本。下图展示了代表产品近一年月度超额的情况。本期超额平均值为 2.91%，最小值为 0.73%，最大值为 6.03%，标准差为 1.09%。

图 5：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 6：代表产品近一年以来月度超额分布数据

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6月	-3.18%	0.64%	1.54%	2.24%	5.02%	1.31%	1.45%
2024年7月	-4.47%	-0.40%	0.50%	1.37%	2.85%	0.49%	1.37%
2024年8月	-0.39%	0.66%	0.94%	1.60%	2.66%	1.07%	0.71%
2024年9月	-7.42%	-2.93%	-1.70%	-1.16%	4.22%	-1.83%	2.14%
2024年10月	-3.86%	-1.05%	0.17%	2.03%	8.49%	0.43%	2.53%
2024年11月	-3.05%	3.33%	4.77%	5.51%	14.12%	4.59%	2.87%
2024年12月	-2.36%	0.31%	0.90%	1.65%	3.78%	0.88%	1.35%
2025年1月	-1.92%	0.43%	1.49%	2.54%	6.15%	1.56%	1.69%
2025年2月	-2.88%	-0.43%	0.61%	1.92%	5.40%	0.88%	1.95%
2025年3月	-0.10%	1.31%	2.05%	2.71%	3.89%	1.98%	0.99%
2025年4月	-4.35%	0.77%	2.03%	3.20%	7.77%	1.77%	2.21%
2025年5月	0.73%	2.34%	2.90%	3.36%	6.03%	2.91%	1.09%

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 500 作为基准收益的表现情况。

图 7：代表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
世纪前沿指数增强2号	100亿以上	3.64%	2.92%	36.49%	27.76%
九坤日享中证500指数增强1号	100亿以上	3.99%	3.27%	33.93%	25.37%
九章幻方中证500量化多策略1号	100亿以上	4.41%	3.69%	39.65%	30.72%
千象卓越2号中证500指数增强	100亿以上	3.62%	2.90%	27.37%	19.23%
卓识伟业	100亿以上	3.71%	2.99%	25.80%	17.76%
启林正兴东绣1号	100亿以上	3.66%	2.94%	30.77%	22.41%
致远中证500指数加强	100亿以上	4.11%	3.39%	25.72%	17.68%
鸣石春天2号A类份额	100亿以上	3.38%	2.66%	30.56%	22.21%
黑翼中证500指数增强专享1号	100亿以上	2.91%	2.20%	27.86%	19.69%
龙旗红旭	100亿以上	5.26%	4.53%	36.92%	28.17%
磐松中盘股指数增强1号	50-100亿	1.73%	1.03%	17.28%	9.78%
聚宽一号	50-100亿	4.05%	3.33%	27.04%	18.92%
仲阳腾骧中证500指增1号1期子	20-50亿	3.48%	2.76%	15.11%	7.75%
千翔指数增强二号	20-50亿	3.14%	2.43%	19.55%	11.91%
同温层中证500指数增强1号	20-50亿	3.16%	2.45%	19.19%	11.57%
衍盛指数增强1号	20-50亿	3.86%	3.14%	27.24%	19.11%
鸣熙天玑中证500指数增强1号	20-50亿	5.76%	5.03%	18.48%	10.91%
齐兴中证500指数增强1号证券投资	20-50亿	3.95%	3.23%	21.03%	13.29%
东恺中证500锐增强一号B类份额	10-20亿	4.00%	3.28%	11.55%	4.42%
安子极客中证500增强一号A类份额	10-20亿	5.38%	4.65%	53.77%	43.94%
弈倍虎鲸	10-20亿	3.06%	2.35%	27.81%	19.64%
楷双贡嘎12号	10-20亿	1.43%	0.73%	14.43%	7.11%
玄信中证500指数增强2号	10-20亿	2.56%	1.85%	18.82%	11.22%
良岳吉祥中证500指数增强1号	10-20亿	2.62%	1.91%	24.43%	16.48%
时间序列中证500指数增强2号	5-10亿	3.05%	2.34%	22.01%	14.21%
泰创股票指数增强	5-10亿	1.52%	0.82%	-2.48%	-8.71%
浦来德量化八号	5-10亿	3.34%	2.62%	-0.09%	-6.48%
盖亚青柯中证500指数增强1号B类	5-10亿	3.26%	2.55%	40.64%	31.65%
衍合500指数增强1号	5-10亿	3.94%	3.22%	25.56%	17.53%
优稳中证500指数增强一号	0-5亿	2.84%	2.13%	17.16%	9.67%
信朴8号B类份额	0-5亿	2.79%	2.08%	14.43%	7.11%
定翔中证500指数增强6号	0-5亿	3.36%	2.64%	29.46%	21.18%
宽辅中证500指数增强1号	0-5亿	2.23%	1.52%	20.35%	12.66%
巨量均衡中证500进取型指数增强	0-5亿	4.78%	4.05%	28.26%	20.06%
无隅鲲鹏二号	0-5亿	4.31%	3.59%	17.12%	9.63%
益清证金500指增1号A类份额	0-5亿	4.65%	3.93%	23.96%	16.04%
融伟屿通量化二号	0-5亿	3.43%	2.71%	43.82%	34.63%
长鲸大信2号	0-5亿	4.40%	3.68%	39.86%	30.92%
鸿通量化多因子1号	0-5亿	6.77%	6.03%	39.65%	30.72%

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。