

2025 年 6 月股票主观多头策略私募基金月度分析报告

— 公募新发展方案落地，蓝筹成为阶段胜负手

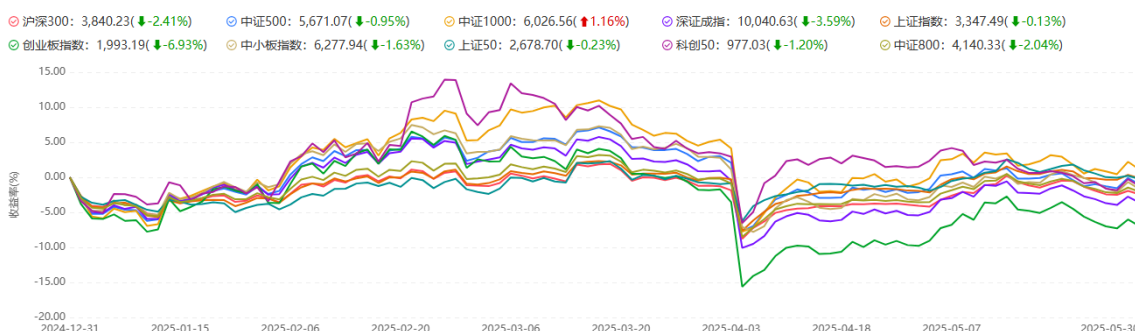
排排网财富产品研究中心

2025 年 6 月 9 日

一、股票市场表现回顾

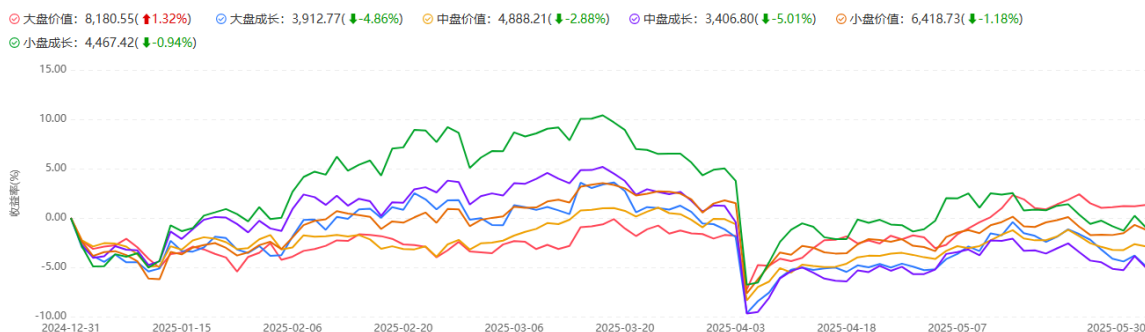
2025 年 5 月，市场较多密集型利好政策出台，包括中美工作组于日内瓦进行会谈并达成关税暂停的协议，以及证监会发布《推动公募高质量发展行动方案》，央行下调金融机构存款准备金率等：核心指数均有所上涨但表现形势不一，上证指数涨幅为 2.09%，深成指上涨 1.42%，恒生指数大涨 5.29%，但恒生科技指数相比之下仅上涨 1.63%。市场整体涨幅之下存在一定隐忧，一是多部门发布的宏观高频数据显示关税冲击后经济增量仍以供给侧驱动，需求端整体表现坚韧但地产端刺激政策效果不佳；二是具备低波红利强特征的国有大型银行在年报和一季报不及预期后股价整体仍在 5 月中期突破前期高点，显示出一定聚集风险，科技成长被阶段性压制；三是美国政策端未来的不确定性克制了散户对于股票交易的参与度，交易热度自 4 月关税政策尚未出现修复迹象。

图 1：今年以来主要指数表现



数据来源：私募排排网高阶分析，数据截至 2025 年 5 月 30 日

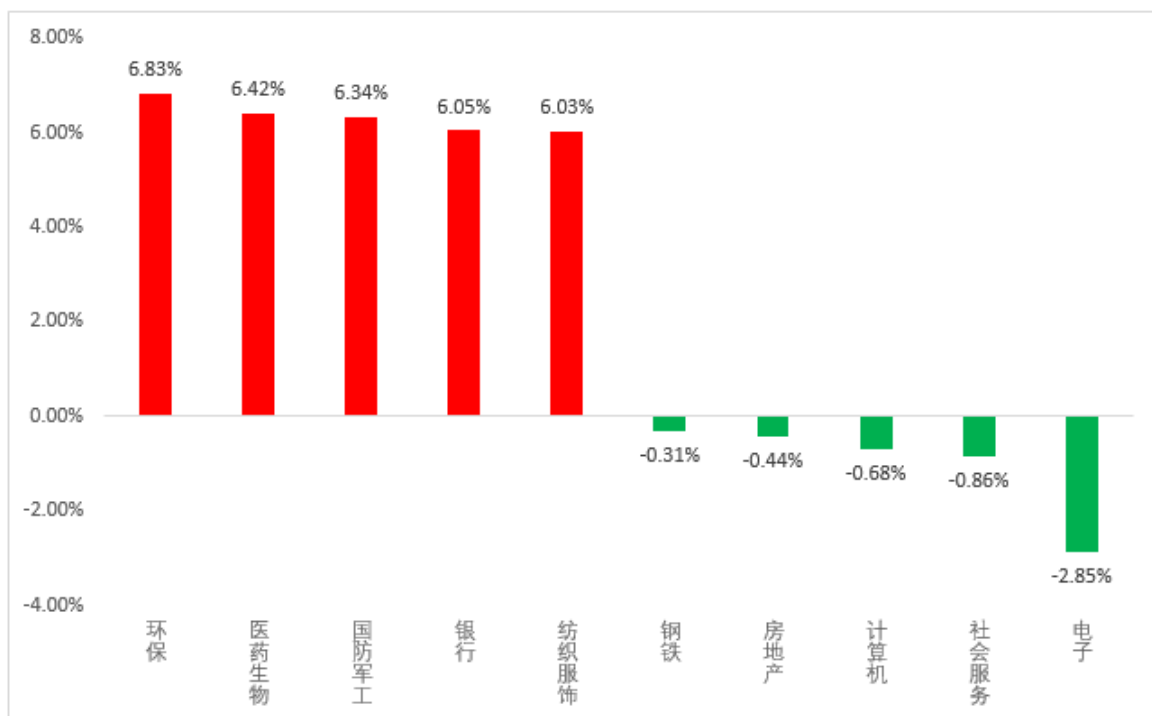
图 2：今年以来风格指数表现



数据来源: 私募排排网高阶分析, 数据截至 2025 年 5 月 30 日

行业上, 按申万一级行业分类, 31 个行业中, 本月共 25 个行业实现上涨, 6 个行业下跌。其中, 环保、医药生物、国防军工、银行等板块涨幅靠前, 电子、社会服务、计算机、房地产等行业排名靠后。

图 3: 本月申万一级行业收益排名前五及后五



数据来源: 东方财富 choice, 数据截至 2025 年 5 月 30 日

三、股票主观多头策略表现回顾

我们以排排网·主观多头策略指数来观察股票主观多头产品整体运行情况, 具有一定代表意义。2025 年 5 月, 市场由于假期后增量资金回补以及一系列利好政策

的扶持下，管理人产品延续了 4 月下旬以来的好转走势。

5 月，截止至 5 月 30 日，排排网·主观多头策略指数上涨 1.97%。今年以来，排排网·主观多头策略指数累计收益为 3.50%。

图 4：排排网·主观多头策略指数



数据来源：私募排排网高阶分析，数据截至 2025 年 5 月 30 日，统计范围仅限于我司代销产品，指数表现仅供参考。

按照管理人管理规模来分类，可分为五亿、十亿、二十亿、五十亿、百亿等，我们以排排网私募系列指数（排排网·五亿股票私募指数、排排网·十亿股票私募指数、排排网·二十亿股票私募指数、排排网·五十亿股票私募指数、排排网·百亿股票私募指数）来观察各类规模管理人的整体表现情况。

普遍来说，不同规模的管理人的选股偏好可能有所不同，规模较大的管理人可能更倾向于市值较大、流动性较好的股票，且在持有标的上相对更分散，而规模较小的管理人选股相对灵活，持仓也可能更为集中。

表 1：排排网私募系列指数区间收益率

指数简称	区间收益率(%)
------	----------

	近一个月	最近一年以来
排排网·五亿内股票私募指数	1.92	9.11
排排网·五亿股票私募指数	1.88	8.93
排排网·十亿股票私募指数	2.11	10.16
排排网·二十亿股票私募指数	2.40	11.74
排排网·五十亿股票私募指数	2.13	10.58
排排网·百亿股票私募指数	2.18	12.12

数据来源：私募排排网高阶分析，数据截至 2025 年 5 月 30 日，统计范围仅限于我司代销产品，指数表现仅供参考。

四、总结

2025 年 5 月，全球市场在中美经贸谈判取得阶段性进展的背景下呈现分化格局，美股科技股受华为芯片出口限制及美联储鹰派表态影响波动加剧，黄金价格因避险情绪降温从 3400 美元/盎司高位回落至 3220 美元附近，但贵金属板块仍受结构性看多逻辑支撑。国内后续短期市场或将维持震荡格局，但政策托底与经济韧性可能为结构性机会提供支撑，包括科技成长和消费复苏主线，随 6 月中期陆家嘴论坛的举办，金融行业和具体产业的政策红利有望加码。配置方向上可以考虑兼具科技成长、消费和低估红利风格管理人产品以期增强组合夏普。

风险提示：

本文信息来源于公开资料或对投资经理的访谈，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。