

拥抱DeepSeek不容易

基金AI团队“融会贯通”至关重要

近期，DeepSeek凭借非凡影响力火爆出圈，如今在基金业内的热度仍在不断攀升，进行DeepSeek的私有化部署成为了越来越多基金公司的选择。据中国证券报记者不完全统计，截至2月20日，全市场已有超过20家基金公司宣布基本完成DeepSeek大模型本地化部署，加速了人工智能（AI）在金融领域的运用。

业内人士认为，DeepSeek系列模型在基金行业的多个领域均展现出广泛的应用前景，从市场分析与预测、风险管理，到客户服务与支持、自动化报告生成，再到合规与监管增效、个性化投资建议等，进一步推动基金行业迈向“智能化3.0”阶段。同时，也有业内人士认为，基金公司完成DeepSeek的私有化部署仅是开端，如何利用模型更好地服务投研工作，将考验相关团队在后续工作中的开发能力。

●本报记者 魏昭宇



视觉中国图片

宣布已完成DeepSeek的私有化部署。据不完全统计，截至2月19日，宣布完成DeepSeek大模型本地化部署的公募机构已经超过20家。另有多家基金公司向中国证券报记者透露，目前已经启动DeepSeek系列模型的本地化部署规划工作。

其实，人工智能领域方面的建设一直是不少基金公司的战略重点。以博道基金量化团队为例，一方面，公司使用各类AI相关工具提高编程和投研效率；另一方面，考虑到AI在对量化因子的挖掘上相较于人脑更加充分和高效，早在2020年博道基金就已经在实盘中使用AI技术来挖掘量价因子。此后，公司更是尝试将AI量价分析的框架整合成一个完整系统并不断完善和升级迭代，到2023年10月底，这一套AI全流程框架体系已经在实盘中占据一半比重，其效果不仅超越了仅使用量价信息的版本，还能超越量价与其他因子结合的传统版本。

除了基金公司外，部分基金销售公司也开始了DeepSeek部署。2月19日盈米基金宣布，公司旗下投顾服务平台且慢成功接入DeepSeek-R1深度推理模型。据悉，在基础设施建设方面，盈米基金打造了多元混合模型技术底座，已完成与DeepSeek、通义千问以及Kimi、豆包等大模型的对接。同时，公司专门组建数据标注团队，构建了涵盖财富管理、基金投资、投顾策略、陪伴内容、客户服务、投研工具六大核心业务场景的专业数据集群，为AI应用提供了高质量的反馈。

赋能投研

在兴证全球基金看来，DeepSeek系列开源模型在基金行业多个领域都有广阔的应用前景，以投资领域为例，DeepSeek能够快速处理海量金融数据，深度分析市场趋势，精准挖掘投资机会，为基金经理和研究团队节省时间并提高研究效率，帮助他们做出更科学合理的投资决策。

关于DeepSeek如何进一步赋能投研，博道基金量化投资总监杨梦表示，公司团队一直紧密关注国内外AI大模型相关进展，本次DeepSeek之所以能引爆市场，最重要的原因在于其开源且部署和微调所需算力大幅下降，在小规模版本部署情况下也能具备一定的性能水平，使得不少私有的应用场景成为可能。

杨梦认为，未来量化团队对于DeepSeek的应用将集中在提升投研效率和增加超额收益来源两方面，助力提升产品超额回报：第一，基于本地化部署，在解决隐私性和安全性的前提下，进一步内嵌相关知识数据库，与投研场景更紧密结合，进一步提升投研效率；第二，拓展另类因子的挖掘，增加新的超额收益来源。基于DeepSeek模型强大的文字阅读能力和文本推理能力，通过对模型的微调使之更匹配金融投资场景，从而进一步提升量化模型对于新闻、财报、上市公司公告等各类文本信息的提取能力，帮助模型增加另类超额收益来源。杨梦介绍，博道量化团队会

持续关注AI大模型的最新进展，并期待国产多模态大模型的进一步突破。

不同公司运用模型会出现分化

在兴证全球基金看来，尽管DeepSeek在性能方面表现出色，但DeepSeek的使用仍然面临不少挑战，包括其对GPU资源的需求较高，而目前由于英伟达GPU的供应紧张，使得相关资源获取变得困难。“在部分场景中，我们采用蒸馏版本的DeepSeek-R1予以替代，其能够在较少资源的情况下运行，但不可避免的实测效果相较完整版有所逊色。未来，我们计划在国产GPU上部署DeepSeek-R1，考虑到硬件和软件的适配问题，可能需要在代码调整上投入更多时间成本。另外，任何技术进步都伴随着效率提升与新生的风险。在不断提升模型应用效率的同时，妥善保护数据安全和信息安全也是需要重点关注的问题。”

“我们看到越来越多基金公司在布局DeepSeek，这只是一个开端，经过一段时间后，肯定可以看出差距，公司AI团队对模型的理解至关重要。”一家公募机构副总经理在近期接受采访时表示，“我觉得不同公司对模型的运用慢慢会出现分化，团队负责人如果能将数学、计算机、金融等不同领域的内容融会贯通，就能更好提升DeepSeek的使用效率，这非常考验团队把一个相对通用的大模型做成更专精化的偏资管类应用的开发能力。”

AI搭台量化唱戏

高端玩家亮相中证A500指增赛道

●本报记者 张舒琳

近年来，指数投资大放异彩。尤其是创新型重磅宽基指数中证A500诞生后，一举成为最为瞩目的中国资本市场核心资产表征工具。在ETF领域竞争日益激烈的同时，指数增强基金已成为基金公司、量化私募争相竞逐的新赛道，中证A500指数产品迎来了越来越多“高端”玩家。

由于中证A500指数不同于其它主流宽基指数的独特编制方式和成分股特征，为机构投资者借助人工智能（AI）技术获取超额收益提供了肥沃的土壤，“量化+AI”将赋予中证A500指数投资更多可能性。

中证A500指增产品持续火热发行

2025开年以来，中证A500指增产品持续火热发行。泓德中证A500指数增强、宏利中证A500指数增强、浦银安盛中证A500指数增强等6只产品正在发行。截至2月18日，全市场已有135只（不同份额分开计算）中证A500、中证A500指增相关基金，总规模超2866亿元（联接基金不重复计算规模）。其中，中证A500指增成为公募机构在场外竞争的重要领域。

私募机构也在紧锣密鼓布局。截至2月20日，中国证券投资基金业协会备案的中证A500指增产品达到98只。包括黑翼资产、宽德投资、量派投资、世纪前沿资产、平方和投资、茂源量化、乾象投资等多家知名私募管理人均已布局。自中证A500指数发布以来，渠道端反馈的市场需求就十分旺盛，目前多家私募中证A500指增相关产品已发行成立。

投资者的热情源于对中证A500指数作为A股核心资产“晴雨表”的共识。在机构投资者眼中，中证A500指数是宽基指数大变革的产物，其行业配置均衡，新质生产力含量高，优先选取各行业市值较大、流动性较好的500只证券作为样本，覆盖35个中证二级行业和90个三级行业，能够从多个角度全面表征A股市场行业的结构特征。同时纳入ESG和互联互通筛选标准，便于境内外中长期资金配置。

与此同时，由于中证A500指数独特的编制逻辑，其行业配置特点为投资者超额收益能力的发挥提供了肥沃的土壤，相比于传统大盘宽基指数，量化策略能够为中证A500指数起到较好增强作用。

据海通证券发布的数据，2024年绝大部分量化基金均取得正收益，且指增基金的平均收益水平高于主动量化基金。超额收益方面，大多数沪深300、中证500、中证1000指数增强基金均跑赢基准指数，超额收益水平分别为0.8%、2.0%、5.1个百分点。

在业内人士眼中，市场上主流宽基指数众多，其中沪深300指数是出了名的“难以做出超额”，原因是成分股中的金融地产板块占比较大，具有低波属性、同质化特点，相对难以获取阿尔法。对比之下，中证A500在沪深300指数的基础上进行了迭代，显著降低金融地产板块配置，增加了TMT和周期板块。由于TMT和周期板块的高贝塔属性以及公司业务的差异程度，相对容易产生超额收益。此外，从历史规律来看，市值区间越小，越容易做出阿尔法，而中证A500成分股市值下探至百亿级的公司，除了覆盖约四成中证500成分股之外，还进一步下探至中证1000成分股。

从增强方式来看，据了解，公募基金主要通过量化选股、多因子模型、基本面分析等方式进行增强。也有基金公司借助AI手段，发挥AI量化模型优势，例如泓德基金的中证A500指增产品采用AI量化选股策略，通过机器学习和数据分析，动态优化选股模型，通过动态因子优化和风险控制，力争在控制回撤的同时提升收益风险比。

私募机构则更多依赖量化对冲策略，通过多空对冲、市场中性等方法来实现超额收益。部分私募机构还结合了机器学习和大数据分析，以提高模型的准确性和稳定性。

泓德基金表示，在全球降息周期和内部政策环境持续宽松的背景下，核心资产和高股息资产更容易受到投资者的青睐。指数增强基金的管理，可以借助AI模型高效的数据处理能力和实时优化能力，实现精准风险控制和多样化收益来源。黑翼资产也表示，中证A500指增力求获取超越中证A500指数的回报，行业分布更广泛，看好指增策略在A股市场的贝塔收益和阿尔法表现。

深度应用AI找寻阿尔法

近期，高效率、低成本的DeepSeek横空出世，券商、基金公司、银行、保险机构火速拥抱AI，纷纷宣布部署DeepSeek大模型，积极探索相关应用场景。未来应用场景可能涵盖信息检索、文档处理、行业研究及市场分析、智能服务、风险管理，甚至是投资分析等核心业务领域。

在量化金融领域，AI以其强大的数据处理、市场情绪分析、风险监测能力，在量化策略研究和阿尔法（Alpha）挖掘方面已有深度应用。并且基金公司将AI模型应用至阿尔法的挖掘上，已取得了突破性进展。对于中证A500指数增强基金而言，AI模型的引入为其超额收益的获取提供了强有力的支持。

相较于传统投资策略，AI模型能够以技术逻辑替代人为的主观判断，根据数据筛选出能带来超额收益的多种概率事件以制定策略，由于AI模型不受人为情绪和意志影响，投资决策更理性。

AI模型的优势在于其强大的数据处理和分析能力，能够快速处理和分析海量、高频数据，包括股票基本面信息、量价数据、宏观经济指标等，并从中挖掘出金融市场的非线性特征，精准捕捉超额收益机会。同时，AI模型能够实时监控市场变化，迅速识别交易信号，并根据最新的数据动态调整投资组合，使基金在市场波动中具备较高的适应性，从而降低回撤风险。在风险控制和组合优化方面，精准控制投资组合的风险暴露，并通过量化中性策略有效降低组合波动性。

泓德中证A500指数增强的拟任基金经理李子昂，同时也是泓德基金AI Lab负责人，很早便开始专注于深度神经网络应用，熟悉主流深度学习模型，并基于此开发和迭代用于选股的深度神经网络，致力于阿尔法挖掘。

平台的支持对于AI模型应用同样不可或缺。泓德基金的技术团队和AI智享体系，为AI模型的研发、测试、优化提供了全面支持。自2020年起，泓德基金便开始研发升级新一代量化投资体系，基于人工智能相关领域的前沿科技成果，集聚团队智慧，从架构设计、海量数据处理到模型训练，最终打造出了一套能较好适应国内股票市场的AI综合量化投资策略。该策略经过实盘数据检验后，已成功应用于泓德基金的量化投资产品。

私募量化指增策略迎开门红 渠道认购热度上升

●本报记者 王辉

春节假期之后，A股市场持续震荡回升。在科技板块赚钱效应居高不下的同时，个股活跃度也在全面提升。在此背景下，综合渠道机构及量化私募业内相关信息，私募量化指增策略的业绩表现不俗。尽管市场的结构性强势特征较为显著，但多数主流量化私募机构旗下产品的表现跑赢了业绩基准，体现出较好的市场适应性。不少量化私募对于年内量化私募行业的规模进一步复苏，抱有较为积极的预期。

开年业绩表现良好

中国证券报记者2月20日从渠道机构获得的最新业绩监测数据显示，截至2月14日（上周五），在沪深300、中证500、中证1000三大量化指增策略产品上，绝大多数量化私募均在2025开年以来跑赢了对标指数基准，即取得正超额收益。其中，在超额收益表现最好的中证1000量化指增策略上，该渠道机构监测到的12家量化私募，有11家取得正超额收益，有9家同期的超额收益率超过2.5%，超额收益率最高达10.35%。

明汎投资相关负责人表示，在超额收益表现最好的中证1000量化指增策略上，该渠道机构监测到的12家量化私募，有11家取得正超额收益，有9家同期的超额收益率超过2.5%，超额收益率最高达10.35%。

明汎投资相关负责人表示，在超额收益表现最好的中证1000量化指增策略上，该渠道机构监测到的12家量化私募，有11家取得正超额收益，有9家同期的超额收益率超过2.5%，超额收益率最高达10.35%。

明汎投资相关负责人表示，在超额收益表现最好的中证1000量化指增策略上，该渠道机构监测到的12家量化私募，有11家取得正超额收益，有9家同期的超额收益率超过2.5%，超额收益率最高达10.35%。

明汎投资相关负责人表示，在超额收益表现最好的中证1000量化指增策略上，该渠道机构监测到的12家量化私募，有11家取得正超额收益，有9家同期的超额收益率超过2.5%，超额收益率最高达10.35%。

益，占比达90.71%。

知名量化私募蒙玺投资相关负责人表示，开年以来，A股市场活跃度持续较高，量化指增策略的超额收益表现符合预期，并呈现一定的分化态势。其中，中证A500指增策略作为新赛道，市场关注度较高，业绩表现整体亮眼。中证1000量化指增等中小盘策略受市场风格切换影响较大，呈现出一定的分化态势。部分机构通过因子差异化（如机器学习挖掘长效因子）或技术优势等维持了较高超额收益率。

念觉资产总经理王丽进一步表示，开年以来，量化私募指增超额收益水平持续回升，主要得益于市场波动率上升，成交量放大以及量化总体交易规模下降，随着赛道拥挤度的下降，量化指增策略超额收益迎来了“小阳春”。

市场环境较为有利

对于量化指增策略在近期市场环境的适应情况，明汎投资相关负责人表示，在2025开年以来的市场环境下，量化模型的市场风格适应性特点主要体现在持仓分散和适应性较强方面。量化投资一般在全市场进行选股，持股数量众多，行业分散，集中度较低。因此，当市场处于成交量大、波动率高、行情偏中小盘风格、高流动性成长股表现更好的环境中，量化指增策略更容易发挥出优势，超额收益往往表现更突出。

稳博投资联合创始人郑耀表示，在近一两个月市场情绪整体回暖的背景下，中小市值股票弹性较大，更容易受到资金青

睐，从而推动相关板块走强，这种状况也为量化策略创造了获取超额收益的良机。

蒙玺投资方面介绍，在本轮科技成长及中小市值风格主导市场的环境中，量化投资的优势较为明显。一方面，量化模型依赖市场的波动和换手，科技成长板块的高波动特征有利于因子区分度，叠加中小市值股票流动性提升，增强了因子有效性；另一方面，量化策略通常分散配置于众多股票，并大多通过风险模型等手段动态控制风格偏离，可灵活根据市场风格调整风格暴露和持仓，以及规避单一行业或个股的风险，在一定程度上保证了超额收益的可持续性。此外，中小市值量化指增赛道参与者增多，可能会导致策略逐步拥挤，需要量化管理人不断精进技术、更新策略，以扎实的投资能力抵抗市场风险。

郑耀称，开年以来近2个月，头部量化私募在主流指增策略方面的超额收益率差距已经达到5个百分点以上，这明显反映出同类策略下机构之间在策略有效性、风险管理、交易成本控制、策略执行和细节处理等方面有很大不同。

蝶威私募总经理魏铭三分析，近期不同量化模型的市场风格适应性表现出了不同的特点。量化模型根据因子选择的不同，适应能力也有所差异。例如，使用舆情相关因子或高频量价因子的量化团队，通常能够快速抓住市场的变化，捕捉到短期内信息更新较快的情况下。如果量化模型偏重于传统的因子或风控较为严格的模型，可能对市场的快速变化反应较慢，甚至可能受到风控的限制。

稳博投资联合创始人郑耀表示，在近一两个月市场情绪整体回暖的背景下，中小市值股票弹性较大，更容易受到资金青

渠道端热度持续增加

业内人士表示，随着开年以来市场贝塔的上升，以及量化指增策略整体超额收益的走强，量化私募行业的整体资产管理规模有所增长。考虑到今年市场的整体运行趋势，以及投资者对于量化策略认可度的提升，量化赛道有望迎来行业规模的明显增长。

蒙玺投资方面透露，2025年以来，伴随政策端的利好以及市场的反弹，渠道端对指增策略的热度持续增加。客户对中小规模指增以及中证A500指增策略产品的需求相对更高。

王丽表示，随着市场赚钱效应的回升，开年以来量化指增及量化选股类策略产品认购热度有所提升。考虑到今年A股有可能持续向好，量化私募产品的投资价值也会被市场认可，行业规模预计较去年会有明显提升。

结合近期人工智能（AI）技术应用的飞速发展，郑耀称，近期由于DeepSeek的火热，量化行业受到了各方面的更多关注，各类投资者开始慢慢认识到量化管理人带有部分科技属性。加上投资者对今年A股市场表现有所期待，今年量化私募行业有可能在规模上出现进一步复苏。

此外，魏铭三表示，如果2025年市场能够维持高成交额水平，量化私募行业有望迎来规模的复苏。但是，量化私募行业的分化可能会更加明显，团队之间的业绩差距将进一步拉大。部分团队能够凭借精准的策略和风险管理，在激烈的市场环境中脱颖而出，另一些团队则可能面临更大的挑战。

深度应用AI找寻阿尔法

近期，高效率、低成本的DeepSeek横空出世，券商、基金公司、银行、保险机构火速拥抱AI，纷纷宣布部署DeepSeek大模型，积极探索相关应用场景。未来应用场景可能涵盖信息检索、文档处理、行业研究及市场分析、智能服务、风险管理，甚至是投资分析等核心业务领域。

在量化金融领域，AI以其强大的数据处理、市场情绪分析、风险监测能力，在量化策略研究和阿尔法（Alpha）挖掘方面已有深度应用。并且基金公司将AI模型应用至阿尔法的挖掘上，已取得了突破性进展。对于中证A500指数增强基金而言，AI模型的引入为其超额收益的获取提供了强有力的支持。

相较于传统投资策略，AI模型能够以技术逻辑替代人为的主观判断，根据数据筛选出能带来超额收益的多种概率事件以制定策略，由于AI模型不受人为情绪和意志影响，投资决策更理性。

AI模型的优势在于其强大的数据处理和分析能力，能够快速处理和分析海量、高频数据，包括股票基本面信息、量价数据、宏观经济指标等，并从中挖掘出金融市场的非线性特征，精准捕捉超额收益机会。同时，AI模型能够实时监控市场变化，迅速识别交易信号，并根据最新的数据动态调整投资组合，使基金在市场波动中具备较高的适应性，从而降低回撤风险。在风险控制和组合优化方面，精准控制投资组合的风险暴露，并通过量化中性策略有效降低组合波动性。

泓德中证A500指数增强的拟任基金经理李子昂，同时也是泓德基金AI Lab负责人，很早便开始专注于深度神经网络应用，熟悉主流深度学习模型，并基于此开发和迭代用于选股的深度神经网络，致力于阿尔法挖掘。

平台的支持对于AI模型应用同样不可或缺。泓德基金的技术团队和AI智享体系，为AI模型的研发、测试、优化提供了全面支持。自2020年起，泓德基金便开始研发升级新一代量化投资体系，基于人工智能相关领域的前沿科技成果，集聚团队智慧，从架构设计、海量数据处理到模型训练，最终打造出了一套能较好适应国内股票市场的AI综合量化投资策略。该策略经过实盘数据检验后，已成功应用于泓德基金的量化投资产品。