

头部私募仓位高企 中期策略研判更趋积极

□本报记者 王辉



视觉中国图片

受内外部等多方面因素影响，上周A股市场放量拉涨，上证指数创出今年以来的新高。据中国证券报记者了解，当前管理规模在百亿元级别的股票私募仓位整体高企，头部私募对市场中期的研判更趋积极。从投资机会来看，金融、科技、消费等板块是私募机构普遍看好的方向。

头部私募仓位高企

来自第三方机构私募排排网的最新监测数据显示，截至6月20日，全市场股票私募机构的平均仓位水平为74.62%，较前一周小幅上升0.37个百分点，这一数值处于今年以来的中等偏高水平。在具体仓位上，54.31%股票私募机构仓位处于重仓或满仓（仓位大于八成）水平，24.41%股票私募仓位处于中等偏高水平（仓位在五成至八成之间）。

其中，百亿级私募的乐观情绪更为突出，相关机构仓位显著高于行业平均水平。数据显示，截至6月20日，百亿级股票私募机构平均仓位高达79.43%，不仅较行业平均水平74.62%高出4.81个百分点，也达到了今年以来的高位区间。深入分析仓位结构，有52.99%的百亿级股票私募机构仓位处于重仓或满仓状态，另有35.63%的百亿级股票私募机构仓位处于中等偏高水平。这意味着，近九成头部私募的仓位维持

在五成以上。

在股票私募机构仓位整体高位运行的同时，国内公募基金的股票仓位也处于历史偏高水平。来自好买基金研究中心的最新数据显示，截至6月20日，国内公募基金权益型基金（含普通股票型基金和偏股混合型基金两类）整体仓位为92.72%，环比前一周微幅下降，但仍处于历史中等偏高水平。

中期展望更趋积极

上周，上证指数创出今年以来的新高。一线私募对驱动近期A股上涨的核心因素及后市趋势进行了深入分析。

星石投资认为，短期市场情绪修复主要有三方面原因：海外风险边际下行、多个行业亮点不断涌现和市场活跃资金“偏多”。展望即将到来的7月，市场将面临两大关键窗口：上市公司进入中报业绩预告披露期开启，市场对7月政策面定调预期升温。这两个因素预计将成为影响短期

市场的重要变量。从中期来看，星石投资认为，支撑A股进一步向好的因素更为坚实。虽然外部环境可能仍存不确定性，但国内政策预计将继续发力，有望逐步改善国内经济基本面预期。此外，当前A股整体估值水平并不算高，A股权益类资产相对于债券等资产，依然具有较强的中长期投资性价比。

顺时投资权益投资总监易小斌认为，近期，部分外部因素的积极变化为A股运行提供了有利环境，但起决定性作用的仍然是内部因素。这些因素包括：市场自2024年10月高点以来的累计调整时间已超8个月，技术面面临突破；国内政策密集出台，直接刺激了券商、金融科技等板块爆发；市场资金面充裕，核聚变、稳定币、固态电池等热点不断涌现，有效维系了市场人气。易小斌判断，这些内外部积极因素的中期延续性较强，有利因素不断积聚，预计将推动行情持续发展。

融智投资基金经理夏风光从宏观周期角度分析称，下半年全球主要

经济体货币政策的“潜在共振”是关键变量，美联储重启降息进程的可能性正在增大，这将为国内货币和财政政策打开空间。夏风光表示：“流动性环境的进一步改善叠加经济回暖，有望进一步推升本轮A股的阶段性趋势行情。”

多条主线获机构看好

在结构性机会的把握上，一线私募的策略各有侧重。夏风光称，通过观察期权市场认沽及认购合约的隐含波动率、融资融券余额增速等指标，可以发现当前市场情绪总体温和，这种情绪状态使得市场的风险收益比依然具有吸引力。随着行情向纵深发展，此前较为流行的“一大一小”（即大盘价值与小盘成长）哑铃型配置策略的超额收益可能收窄。在后续行情中，新的成长主线有望脱颖而出，例如算力基础设施、游戏、出口等方向。同时，夏风光认为，估值合理且前期涨幅相对落后的宽基指数，如沪深300、

中证500等，可能蕴含更好的补涨机会。

在市场结构性机会方面，易小斌强调了“市场轮动的常态性”。该私募人士认为，短期涨幅过大、偏离度过高的板块容易因资金分歧而调整。基于此，现阶段该机构的策略是聚焦于长期深耕的科技与消费领域，具体方向集中在TMT（科技、媒体、通信）、国防军工、高端制造、新材料等细分领域。在权重股拉出指数空间后，成长股因具备更高的业绩弹性，投资价值将逐步显现出来。

此外，名禹资产提出了更为均衡的“三线布局”策略建议。第一，关注防御属性更强、能提供较高安全边际的红利类资产，如银行、公用事业、交通运输等行业。第二，布局市场拥挤度较低、成交占比已回落至近年相对低位的科技成长板块，重点关注电子、计算机、传媒、通信等TMT行业。第三，把握受益于逆周期调控政策力度有望加大的内需消费方向，如食品饮料、社会服务等。

保险系私募动作频频 长期资金入市加快

□本报记者 王宇鑫

中国证券投资基金业协会官网显示，上周，三家私募基金管理人完成登记，包括两家私募股权、创业投资基金管理人，和一家私募证券投资基金管理人。其中，新登记的私募证券投资基金管理人引发广泛关注，该机构正是此前刚刚成立的太保致远（上海）私募基金管理有限公司。今年以来，保险系私募动作频频，长期资金入市动作加快。在市场回暖、长期资金加快入市的背景下，私募基金规模稳步增长。

“巨无霸”私募完成登记

基金业协会信息显示，太保致远成立于2025年5月21日，约1个月时间就完成了私募基金管理人登记。该公司注册于上海市虹口区，注册资本1000万元，由太平洋资产管理有限责任公司全资持股。太保致远的法定代表人、总经

理、财务负责人向涛，曾在上海医药、天相投资、兴业证券等公司工作；2013年2月加入太平洋资产管理有限责任公司，任公司研究部副总裁；2018年1月起担任公司权益投资部权益投资董事；2025年6月加入太保致远。

此前，中国太保在6月3日正式发布总规模500亿元的太保战新并购基金与私募证券投资基金。其中，太保致远1号私募证券投资基金（暂定名，以基金正式备案名称为准）目标规模200亿元，旨在响应国家“扩大保险机构设立私募证券投资基金改革试点”号召，积极践行长期主义，发挥耐心资本优势，完善长周期权益资产配置体系，聚焦股息价值核心投资策略，助力资本市场持续健康发展。

保险系私募动作频频

今年以来，保险系私募动作频频，长期资金入市动作加快。

6月12日晚间，新华保险发布公告称，为响应国家推动中长期资金入市的政策，公司拟出资不超过150亿元认购由国丰兴华发起设立并管理的私募基金的份额。根据公告，新华保险拟认购的私募证券投资基金，名为国丰兴华鸿鹄志远三期私募证券投资基金1号（暂定名，以基金正式备案名称为准），存续期限为10年（可延长）。基金成立规模为225亿元，新华保险与中国人寿拟各出资112.5亿元认购私募基金份额。

公告显示，该基金将聚焦中证A500指数成分股中符合条件的大型上市公司A+H股。标的公司应当公司治理良好、经营运作稳健、股息相对稳定、股票流动性相对较好，与保险资金长期投资需求相适应。新华保险还表示，该基金将贯彻长期投资理念，通过低频交易、长期持有的方式以获得稳健股息收益。

5月末，泰康稳行（武汉）私募基金管理有限公司出现在新一批完成备案登记的私募基金管理人名单中。

据了解，泰康稳行由泰康保险集团旗下保险资管公司泰康资产发起设立并全资持股。泰康稳行将作为基金管理人，向泰康旗下寿险公司泰康人寿定向发行契约型私募证券投资基金，泰康人寿作为单一持有人，首期投资规模预计为120亿元。

此外，阳光保险5月发布公告称，阳光资产筹备成立“阳光和远私募证券投资基金”（暂定名），总规模200亿元，由阳光人寿全额认购。

5月末私募基金规模逾20万亿元

在市场回暖、长期资金加快入市的背景下，私募基金规模稳步增长。基金业协会6月26日发布的数据显示，截至2025年5月末，存续私募基金管理人19832家，管理基金数量140870只，管理基金规模20.27万亿元。

其中，私募证券投资基金管理人7802家；私募股权、创业投资基金管理人11835家；私募资产配置类基金

管理人6家；其他私募投资基金管理人189家。

在产品方面，截至2025年5月末，存续私募证券投资基金83829只，存续规模5.54万亿元；存续私募股权投资基金30201只，存续规模10.98万亿元；存续创业投资基金25973只，存续规模3.41万亿元；存续私募资产配置类基金19只，存续规模49.11亿元；存续其他私募投资基金848只，存续规模3359.16亿元。

2025年5月，新备案私募基金数量1219只，新备案规模607.26亿元。其中，私募证券投资基金880只，新备案规模438.91亿元；私募股权投资基金125只，新备案规模67.07亿元；创业投资基金214只，新备案规模101.28亿元。

2025年5月，在基金业协会资产管理业务综合报送平台办理通过的机构4家，其中，私募证券投资基金管理人2家，私募股权、创业投资基金管理人2家。2025年5月，注销私募基金管理人63家。