

开“超市”高抛低吸 赚到就卖 基民短线炒作有门道

2020年至2021年“喝酒吃药”的结构性行情中，“30日炒基法”一度在基民圈子里流行,即用基金做短线,跟风追热点买爆款,对一些持有30天免赎回费的基金进行高抛低吸。后来,这一策略进一步发展为“7日炒基法”,紧跟市场热点,赚到就卖。

今年以来,权益市场火热,且科技结构性行情突出,细分热点层出不穷,此前沉寂已久的短线炒基战法“重出江湖”。基民热衷于炒作科技、黄金等热门基金C类份额。三季度,多只绩优科技主题基金在净值大涨和资金涌入的推动下,规模增长十倍以上。有趣的是,其中部分基金被申购、赎回的份额均为数十亿级别,显示出一些基民将这些主动基金当成股票“短炒”的新趋势。

● 本报记者 张舒琳

投资者晒“基金超市”收益

“9月收益突破1万了!”基民小杨分享自己的基金操作方法称,“我开了个‘基金超市’,买的基本上都是‘7免’(即满7天免赎回费)基金,哪只基金赚够5个点就跑路。重点就是及时落袋为安,大道至简,高抛低吸,有时候难免会因为‘卖飞’了而拍断大腿,但整体收益为正就好。”

像小杨这样快进快出的基民不在少数,他们的目标是寻找适合做短线的基金,不占用中长期资金,像中证A500等需要长线投资的宽基指数基金不在其考虑范围内。在PCB概念大涨的时候,他们及时跟进相关主题基金,跟着“吃肉”,感叹幸福到“头晕目眩”;当短期风格轮到电池时,又跟着主力加仓电池主题基金,甚至因场外基金效率太低,迫不及待在尾盘时刻追涨场内产品。

一些基金博主也热衷于短线操作。例如,在支付宝、小红书等平台粉丝超过40万的基金博主“梁带逛”,每天实时晒出自己的买卖操作。她晒出的实盘持仓基金超过100只,平台数据显示其10月以来操作基金298次。同样,另一个实盘金额超过百万元的基金博主“一大发飞冲



视觉中国图片

天”,持有90多只基金,10月以来操作318次。这些博主的持仓以“7免”的C类份额和ETF联接基金为主,低吸建仓再高位波段卖出。由于他们每日晒出收益和当天实盘操作,受到爱“抄作业”的基民追捧。

绩优基金成瘾

在基民晒出的持仓中,像中航机遇领航混合、永赢先进制造智选混合、中欧数字经济混合这样的绩优热门基金时常现身。

三季度,中航机遇领航混合成为规模增长最多的主动权益基金之一,季末规模激增至132.31亿元,是二季度末的12.47倍。这只基金由知名基金经理韩浩管理,因重仓英维克、新易盛、中际旭创、天孚通信等热门股,截至10月29日,该基金近半年以来的回报率超过190%。三季度,该基金A类、C类份额净值增长率分别高达88.64%、88.37%。从持仓情况来看,这只基金聚焦于具备高成长潜力的个股投资机会,如光模块、薄膜晶体管、芯片级液冷等细分领域。

除了净值大涨带来的规模暴增外,中航机遇领航混合部分规模增量来自基民的踊跃申购。三季度,基金C类份额获申购98.35亿份,但同时被赎回66.48亿份,净申购31.87亿份。

中欧数字经济混合也是三季度规模

增长较多的主动权益基金,三季度规模增长了114.94亿元,从二季度末的15亿元规模一举跃升至百亿级产品。在三季度,该基金净值增长率超过70%。这只基金以高仓位聚焦AI基础设施、智能机器人与智能驾驶、AI应用、端侧AI及国产AI产业链等方向,三季度小幅减仓AI基础设施的同时,增配了智能机器人和端侧AI相关标的。三季度,基金C类份额获申购38.24亿份,同时被赎回19.07亿份,净申购19.17亿份。

此外,永赢基金公司旗下产品也是基民偏爱的标的。三季度主动权益规模增长最多的十只基金中,永赢基金占据了3个席位,分别为永赢科技智选混合、永赢睿信混合、永赢半导体产业智选混合,规模分别增加了103.55亿元、94.01亿元、71.87亿元。永赢先进制造智选混合、永赢医药创新智选混合的规模增长也均在40亿元以上。

其中,永赢科技智选混合、永赢睿信混合分别在8月27日、8月4日起限制单日100万元以上大额申购,此后永赢科技智选混合将申购金额设置为不超过1万元,但也无法抵挡普通投资者的热情。三季度,永赢科技智选混合C类份额获申购92.17亿份,与此同时,赎回份额达到70.55亿份。永赢先进制造智选混合则更夸张,三季度获申购104.98亿份,赎回份额103.14亿份,基民在这只热门基金上的“申赎换手率”接近100%。

不折腾才能提高收益

由于上述多只基金二季度末的份额不超过10亿份,这意味着,大部分赎回的份额都是投资者三季度新申购的部分。也就是说,大量基民在三季度买入这些基金,又快速卖出,持有时间普遍较短。

在季报中,永赢先进制造智选混合基金经理“苦口婆心”地劝告投资者,永赢智选系列作为工具型产品系列,所布局的行业具有高成长性的特性,但不要用过去的业绩去预测未来,当心估值扩张周期后的均值回归。投资者应理性决策,做好风险控制,风险分散,从更理性、更长期的角度做好资产配置,不试着预测市场短期的涨跌,不折腾才能提高真实收益。

在业内人士看来,长期赚钱不等于每天赚钱,若投资者错过部分涨幅较高的“关键交易日”,持有的收益将大幅缩水,频繁交易往往会折损基金收益,让投资者错失收益成长最快的阶段。“基金本质上是长期投资工具,尤其是主动权益基金,如果频繁买卖,不仅可能因为短期市场波动做出错误决策,增加投资风险,还会错过基金长期上涨带来的收益。”一位基金评价中心人士表示,“此外,频繁的短期申赎,也会对基金规模稳定性构成压力,导致基金经理投资决策变形。”

复苏势头强劲 私募规模有望再创新高

● 本报记者 王宇鑫

在资本市场持续向好的推动下,我国私募基金行业正展现出强劲的复苏势头。最新数据显示,截至2025年9月末,私募基金总规模已回升至20.74万亿元,逼近历史峰值水平。在业绩与资金的双重驱动下,私募基金总规模有望迎来进一步突破。与此同时,行业头部阵营加速扩容,百亿级证券私募数量突破百家,其中量化策略机构成为新晋主力,占据近半壁江山。

私募基金规模持续回升

中国证券投资基金业协会日前最新发布的数据显示,2025年9月,在协会资产管理业务综合报送平台办理通过的机构14家,其中,私募证券投资基金管理人10家,私募股权、创业投资基金管理人4家。2025年9月,注销私募基金管理人224家。截至2025年9月末,存续私募基金管理人19404家。其中,私募证券投资基金管理人7614家;私募股权、创业投资基金管理人11607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177家。

2025年9月,新备案私募基金数量1605只,新备案规模711.74亿元。其中,私募证券投资基金1048只,新备案规模368.21亿元;私募股权投资基金177家,新备案规模198.39亿元;创业投资基金380只,新备案规模145.15亿元。

截至2025年9月末,存续私募基金137245只,存续基金规模20.74万亿元。其中,存续私募证券投资基金79845只,存续规模5.97万亿元;存续私募股权投资基金29952只,存续规模10.98万亿元;存续创业

投资基金26661只,存续规模3.48万亿元。

双重因素助力“突破”

2024年9月,私募基金规模曾降至19.64万亿元,为2021年10月以来的近四年最低点。此后,在“9·24”行情的推动下,私募基金规模持续回升,并在2025年4月重新回升至20万亿元以上。

9月末20.74万亿元的规模,距离突破2023年7月和8月20.82万亿元的历史最高规模仅一步之遥,存续私募证券投资基金规模也有望重回6万亿元以上。在市场向好推动私募业绩回升和新私募陆续入场的背景下,私募基金规模有望迎来进一步突破。

一方面,在今年以来市场持续向好的背景下,证券私募整体表现亮眼,尤其是百亿级证券私募。私募排排网日前披露的最新数据显示,截至10月24日,有业绩展示的70家百亿级证券私募今年以来平均收益为30.49%,其中69家百亿级证券私募实现正收益,占比达98.57%。实现正收益的百亿级私募中,8家今年以来收益在10%以内,22家收益在10%—29.99%,35家收益在30%—49.99%,另有4家收益超60%。业绩的持续攀升,有望带动私募证券投资基金整体规模继续回升。

另一方面,新私募也在持续入场,新产品陆续展开运作,带来更多增量资金。中国证券投资基金业协会数据称,截至10月29日,10月以来已有11家新私募完成登记,包括2家私募证券投资基金管理人和9家私募股权、创业投资基金管理人。另外,10月以来已有1236只新私募基金完成备案,其中私募证券投资基金占据主导,共有845只。



视觉中国图片

百亿级证券私募数量增至108家

除私募基金整体规模稳步回升外,百亿级证券私募的数量也在持续突破。私募排排网最新数据显示,截至10月28日,百亿级证券私募数量增至108家,较9月底的96家增加12家。

量化私募成为新晋主力。与9月底相比,13家证券私募新晋成为百亿级证券私募,1家证券私募退出百亿阵营。其中新晋的13家百亿级证券私募中,量化私募8家,主观私募4家,“主观+量化”混合私募1家。具体来看,喜岳投资、平方和投资、孝庸私募、大道投资、超量子基金、诚扬投资6家为首次新晋百亿级私募,新方程序私、

望正资产、远信投资等7家再次回归百亿阵营。

私募排排网数据显示,从投资模式来看,当前108家百亿级证券私募中,量化私募有53家,占比为49.07%;主观私募有45家,占比为41.67%;“主观+量化”混合私募有8家,占比为7.41%;另有2家百亿级私募暂未披露投资模式。在核心策略方面,股票策略仍为主流,约80家百亿级证券私募为股票策略。

排排网集团旗下融智投资FOF基金经理李春瑜表示,新晋百亿级证券私募以量化私募为主,主要源于四方面因素:一是业绩表现突出;二是风险收益特征受青睐;三是销售渠道合作意愿强;四是指数增强型产品需求提升。

“科技+周期”双轮驱动 百亿级私募配置路线图出炉

● 本报记者 王辉

随着A股上市公司2025年三季报披露接近尾声,百亿级私募机构的最新持仓路线图清晰地展现在投资者面前。第三方机构最新统计数据显示,截至10月29日,共有31家百亿级私募管理人出现在了117家A股上市公司的前十大流通股东名单中,合计持股市值高达376.80亿元(按照第三季度末收盘价计算)。百亿级私募在第三季度增持A股上市公司12家,减持25家,持股数量不变的有46家,而新进的A股上市公司数量达到34家,展现出百亿级私募在第三季度积极调仓的态势。

双主线浮出水面

第三季度百亿级私募的持仓鲜明地呈现出“科技”与“周期”双轮驱动的特征。

第三方机构私募排排网最新监测数据显示,截至10月29日,按持股市值计算,计算机行业以106.72亿元稳居百亿级私募阵营第三季度末的第一大重仓行业,百亿级私募共出现在12只计算机行业公司的前十大流通股东名单中。有色金属行业紧随其后,百亿级私募在第三季度末虽然仅涉足2家公司,但凭借64.65亿元的持股市值占据了第二把交椅。通信行业则以51.05亿元的市值位列第三。

除了这三大核心领域外,截至第三季度末,百亿级私募在电子、基础化工、煤炭、建筑材料等行业的布局也相当深入,在相关行业的持股市值均超过10亿元。在电子行业中,虽然百亿级私募对于单家公司平均持仓市值相对分散,但涉猎公司数量高达16家,显示出对该领域的广泛看好。基础化工行业同样被百亿级私募重点配置,共有12家公司吸引了超过27亿元的资金进行配置。煤炭行业虽然仅有中国神华一家公司被国丰兴华(北京)私募重仓持有,但该私募对中国神华的持股市值超过了20亿元,凸显出这家机构对优质周期资源股的集中押注。整体来看,百亿级私募在第三季度的重点布局,更多围绕“科技+周期”的双主线展开。

此外,百亿级私募在第三季度新进与重点加仓的标的,同样引人注目。其中,高毅资产第三季度新进北新建材与东富龙,前者属于建筑材料领域,后者则属于医药生物领域,体现了机构在周期与成长之间的平衡布局。阿巴马投资在第三季度则新进云图控股、天能重工和中泰化学相关公司分属于基础化工、电力设备等行业。此外,第三季度百亿级私募新进市值较大的个股,还有鼎龙股份、东阿阿胶、海通发展等。

在增持方面,高毅资产对瑞丰新材进行了显著加仓,睿郡资产则大幅增持了电子行业公司扬杰科技,相关操作显示出百亿级私募对于科技硬实力与周期复苏主线的青睐。

“抄作业”仍需综合考量

百亿级私募的重仓股名单,历来被市场视为重要的投资风向标。对于普通投资者而言,观察百亿级私募的持仓变化,无疑有助于理解宏观趋势、产业政策与行业景气度的演变,从而借鉴其资产配置的内在逻辑。前海钜阵资本投资总监龙舫认为,若多家百亿级私募同时新进或加仓某只个股,通常表明该股具备较强的基本面支撑或潜在催化剂,值得普通投资者进一步深入研究。

然而,多位接受采访的业内人士也提醒,普通投资者在面对这份“藏宝图”时,仍需保持冷静与理性,简单粗暴“抄作业”可能蕴含不小的风险。排排网财富研究总监刘华认为,百亿级私募的资金规模、投资策略、持仓周期以及风险承受能力与个人投资者存在巨大差异。其公开的持仓信息具有天然的滞后性,当普通投资者看到这些数据时,私募机构完全可能已开始新一轮的调仓。

格上基金项目总监崔波则从操作执行层面补充说,私募机构对个股的研究深度远超普通投资者,这不仅意味着他们“拿得住”优质标的,更意味着他们清楚地知道在何时、以何种方式退出。他说,普通投资者从公开信息中看到的仅是私募庞大投资组合的冰山一角,犹如管中窥豹,若以此作为投资依据,在市场动荡或机构悄然换股时,极易陷入被动。因此,将百亿级私募的重仓股作为参考的线索之一,结合自身的风险承受能力、投资目标进行独立判断与理性决策,才是更为可取的投资之道。

年末行情展望积极

展望2025年最后两个月的A股市场,多家一线私募仍保持了相对积极的看法。百亿级私募重阳投资合伙人寇志伟认为,从宏观层面看,有利因素正在增多。这其中包括“十五五”规划、海外环境出现积极变化、财政与货币政策协同发力、市场流动性充裕、无风险收益率低企、大量资金寻找配置目标等。

在具体的策略应对上,百亿级私募的观点呈现出共识与分歧并存的特征。寇志伟坦言,尽管泛科技板块是中长期的投资主线,但短期来看市场对其投资逻辑的定价已较为充分,局部出现了过热信号。因此,投资者应布局一些低位板块,挖掘潜在的“高低切换机会”。

这一观点与龙舫的建议不谋而合。龙舫预计,11月、12月A股可能延续震荡上行格局,但创业板、科创板市场的波动可能加大。他认为,在操作上可采取波段策略灵活应对,在配置上则可借鉴“哑铃型”结构。一端继续配置AI软硬件、半导体、创新药等科技成长板块;另一端则适当增配大金融、资源品、消费等低估值板块,以此平衡组合的整体风险。

崔波则从市场情绪的角度提醒投资者,虽然当前市场活跃度较高,投资者沉浸在部分行业走出趋势性行情的预期中,但在2025年最后两个月,投资者也需要警惕市场阶段性震荡加剧的风险,尤其是前期涨幅过大的高位品种及相关行业。对于大多数非专业投资者而言,选取优质的基金产品,做好自身的资产配置并进行长期持有,以及以平常心应对市场波动,或是分享市场红利更为稳健的方式。