

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



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。

炒绩优基金成瘾

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、薄膜铌酸锂、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%。

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。”

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。”

“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年三季报披露临近尾声，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，睿郡资产则大举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。前海矩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有华认为，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。

复苏势头强劲 私募规模有望再创新高

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管理规模也有望重回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%，另外有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管理整体规模继续回升。

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显示，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管理人177家。截至2025年9月末，存续私募基金1605只，新备案规模711.74亿元。其中，私募证券投资基金管理人10404只，新备案规模368.21亿元；私募股权投资基金177只，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管理人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



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、平安和投资、李庸私募、大道投资、超量子基金、诚略投资6家为首次新晋百亿级私募，新方程私募、

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%；另外有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。

私募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。