

# 量化策略首超主观 百亿私募规模现新格局

二级市场证券私募行业正站在重要分水岭上,行业发展迎来多重关键变化,不仅实现了“百家百亿”的规模突破,量化策略更是首度超越主观策略成为行业主导;外资、险资等长期资金深度布局,头部第一梯队机构管理规模也普遍突破500亿元大关。

与此同时,百亿私募的“马太效应”持续强化,头部机构持续做大做强,中小管理人加速出清,行业分化节奏显著加快。站在2026年的时间节点,曾象征规模与成功的“百亿”标签正被重新定义,行业也逐步呈现出更具韧性、更多元化的竞争新格局。

## 行业结构重塑

在2025年,百亿私募阵营内部出现具有“代际更替”意义的结构性巨变,量化百亿私募的数量首度超过主观百亿私募,成为行业主导力量。

自2024年“9·24”行情以来,随着市场环境改善,私募规模整体企稳回升。私募排排网最新数据显示,截至2026年1月23日,百亿私募数量已达118家。该数字已超过2022年一季度117家的历史高点。

截至2025年底,百亿私募管理人数量回升至112家,接近2022年一季度117家的历史高点,在管产品数量明显修复,接近1.9万只。

中国基金业协会近日披露的数据显示,截至2025年12月末,存续私募基金管理人19231家,管理基金数量超13.83万只,管理基金规模22.15万亿元,较2024年底的19.91万亿元增长2.24万亿元。其中,私募证券投资基金管理规模7.08万亿元,较2024年底的5.21万亿元增长1.87万亿元,即此轮私募总规模的增长主要来自私募基金。

如果说规模回升是表象,那结构变化就是百亿私募格局演变的核心。具体来看,当前118家百亿私募中,量化私募数量最多,达到55家,占比46.61%;主观策略私募有48家,占比40.68%;主观与量化混合策略私募有12家,占比10.17%;另有3家险资私募尚未披露投资模式。

广金美好总经理助理朱旭表示,过去一年量化私募成为百亿私募主力,是市场环境、投资者需求与技术优势共振形成的长期趋势。其一,去年市场呈现鲜明的结构性、轮动性特征,交易活跃度较高,量化策略能够持续捕捉超额收益,业绩可验



证性更强;其二,在理财净值化与低利率的市场背景下,投资者对稳健的超额收益需求提升,量化指增等策略收益可解释性高、风险特征清晰,精准匹配了这一核心需求;其三,头部量化机构已形成“业绩向好-资金流入-资源投入-优势巩固”的正循环,凭借技术、数据和人才的壁垒,其行业主导地位持续强化。

排排网集团旗下融智投资 FOF 基金经理李春瑜表示,量化私募的主导地位是多因素驱动的趋势性现象,量化策略的崛起最直接的支撑是业绩表现。数据显示,2025年百亿量化私募产品平均收益全部实现正增长,显著优于同期主观策略。

“人工智能等技术的深度应用,极大提升了量化模型的迭代效率和规模承载力。同时,在无风险利率下行环境下,投资者对收益的稳定性和可预期性要求提高,量化策略的纪律性和风险控制能力更受青睐。”李春瑜说。

## 五百亿元级俱乐部大扩容

与量化登顶并行的,是头部私募规模的再一次

跃迁。目前的百亿阵营已呈现出明显的“金字塔”结构。第一梯队已经普遍越过500亿元规模大关。仅头部量化私募就有10家规模站稳500亿元以上,包括明法、九坤、衍复、幻方量化、宽德、世纪前沿、诚奇、黑翼等,展现极强的策略容量承载力。与此同时,以景林资产、高毅资产、淡水泉、宁泉资产等机构为代表的主观私募,以及以桥水中国为代表的外资私募,也稳居这一梯队,相关机构数量合计已超过15家。

在朱旭看来,百亿门槛未变,但含金量已质变。如今百亿仅是头部机构“入场券”,行业呈现“大象奔跑”,顶级机构门槛升至700亿元—800亿元量级。能持续站稳百亿,意味着管理人已具备更强的抗周期能力和涵盖AI技术、多策略及全球化配置的生态化综合实力,这与三年前不可同日而语。

百亿私募第一梯队的“天花板”不断上移,行业最顶尖的30家机构占据了全行业绝大部分的超额收益能力与话语权。

李春瑜认为,当前的百亿称号含金量更高,主要体现在竞争维度剧增:三年前的百亿称号更多是

市场普涨和资金涌入的结果。如今,“百亿俱乐部”内部月度动态调整已成常态,不仅有量化与主观的竞争,还面临险资、外资等“国家队”和“海外队”的挑战,维持百亿规模的难度远高于达到百亿。

与头部的繁荣形成鲜明对比的是底部的坍塌。中信证券数据显示,5亿元规模以下的小微私募管理人正以惊人的速度消失,较历史峰值减少了近2000家。这种“头部虹吸效应”表明,私募行业已进入存量博弈后的精细化竞争阶段,资金不断流向拥有完善投研体系、先进风控系统和品牌背书的头部机构集中。

## 外资与险资涌入

2026年初的百亿榜单中,最令人瞩目的变化之一是外资与险资的强势扩张。

私募排排网数据显示,截至2026年初,百亿外资私募有2家,分别是桥水中国以及腾胜投资;百亿险资私募数量增至3家。长期资金和海外机构的持续进入,正在改变百亿私募的竞争生态。

以桥水中国为代表的外资机构,将全球宏观策略与中国本土市场深度融合,不仅实现了规模增长,更在资产配置荒的背景下,成为国内机构投资者底层资产配置的重要工具。

据记者了解,2025年9月桥水中国的新份额一上市就被一抢而空,银行需要配售才能抢到,一时间成为高净值客户眼中的“香饽饽”,到2025年四季度桥水管理规模已超过500亿元。

百亿险资私募数量增至3家,标志着保险资金这一“蓄水池”正式开启了私募投资的深度模式。险资私募的崛起,不仅带来长期、稳定的资金流,更深刻改变了私募行业的生态特征——从过去追求极致弹性,向追求长期、低波动、绝对收益的方向演进。

展望未来,李春瑜认为,百亿规模本身不再是终点,行业的竞争维度将超越规模门槛。未来,打造穿越周期的投资能力、多元复合的策略体系、透明可信的客户关系,将成为头部私募更核心的竞争壁垒。

业内人士表示,私募行业的格局剧变,是中国资本市场走向成熟的一个缩影。从乱草丛生到大浪淘沙,从主观辉煌到量化崛起,从本土草根到外资、险资汇聚,中国私募业正在经历一次破茧成蝶的过程。

据《证券时报》作者:许孝如

## 外资公募加速布局中国市场 多元策略把握A股机遇

今年以来,我国资本市场双向开放步伐持续深化,外商独资公募机构在华的布局节奏明显加快。

### 产品发行动作不断

1月30日,富达基金、路博迈基金与交银施罗德基金分别申报新产品,涵盖债券型、混合型与股票型等多种基金类型,目前均已获受理。与此同时,摩根士丹利旗下的大摩沪港深科技混合基金也于近日宣告成立,该基金募集规模达44.24亿元,成为2025年以来外资公募基金中募集规模较大的主动权益类基金之一。

业内人士认为,外资公募机构一系列产品布局与发行动作反映出对中国资产的长期信心,其通过多元化产品线与投资策略深度参与中国市场,积极把握A股市场的配置机遇。

目前,我国境内已有摩根士丹利基金、摩根资产管理、富达基金、宏利基金、路博迈基金等9家外资公募机构。Wind资讯数据显示,截至2月2日,上述机构年内已成立6只新基金,合计募集规模超127亿元,产品类型包括主动权益类基金、被动指数基金等,呈现出多元化布局特征。

从年内新发行的产品来看,不同外资公募机构的策略各有侧重。例如,摩根士丹利基金在主动权益领域持续发力,摩根资产管理则在ETF产品线上积极推进,富达基金、路博迈基金等机构也依托自身特色展开布局。

近日成立的大摩沪港深科技混合基金由2024年业绩冠军基金经理雷志勇管理,其“代表作”大摩数字经济混合基金近两年业绩表现突出。2024年,该基金净值增长率超69%,2025年也实现超85%的回报,持续位居同类产品前列。业内人士分析称:“今年以来,公募基金发行市场有所回暖,投资者相对更认可两大类产品:一类是追求稳中求进的FOF(基金中的基金)和‘固收+’产品,另一类则是历经市场检验、能真正给投资者带来赚钱效应的主动权益类基金。”

### 明确布局投资方向

除了传统公募业务,外资公募机构也在拓展合作模式,探索服务本土市场的创新路径。富达基金与北银理财有限责任公司于近日宣布,双方携手打造的理财合作项目成功落地。富达基金通过多资产投资策略承接北银理财旗下多家只理财产品,目前首期已结束募集。据悉,富达基金多资产策略采用全球化、多元化的配置框架,凭借跨境多资产配置能力构建有效分散风险的资产组合,并结合战略与战术资产调整捕捉超额收益,帮助投资者实现财富的长期保值增值。

展望后市,多家外资公募机构对A股市场持积极看法。宏利基金最新观点显示,权益市场指数有望继续保持向上的态势。联博基金市场策略负责人李长风认为,2026年A股市场机遇与挑战并存。挑战主要来自部分板块估值偏高与经济转型期的波动,机遇则在于盈利周期迎来拐点、政策持续支持以及企业内生竞争力不断提升。市场或将进入一个由盈利驱动、表现分化的新阶段,这恰恰是深度研究和主动管理能够创造价值的时机。

据《证券日报》作者:昌校宇

## 理财风向

# 一日巨震近10%,黄金牛市还在吗?

来自交易层面:一是对美联储政策独立性和宽松节奏的预期修正,引发了趋势性资金的撤离;二是前期极端上涨后,技术性超买和获利了结压力集中释放。多方力量则基于结构性支撑:全球央行购金等长期投资需求依然稳固,且对美元信用与地缘政治风险的深层担忧并未根除。“这种博弈导致市场对任何消息都高度敏感,波动被放大。”

### 结构性修正

面对金价的大幅调整,市场的目光聚焦于其长期上涨的支撑逻辑是否依旧坚如磐石。黄金,这一自古以来便被视为财富象征与避险资产的特殊商品,其价格波动始终牵动着全球投资者的神经。根据世界黄金协会的最新统计数据,2025年全球黄金总需求历史上首次突破了5000吨大关,其中投资需求与各国央行购金行为展现出了前所未有的强劲势头。这一数据不仅反映了市场对黄金作为避险资产的持续青睐,也预示着黄金在全球金融体系中的地位正日益凸显。

在此背景下,多家知名金融机构纷纷上调了对黄金未来价格的预期。瑞银财富管理在2月2日发布的报告中,将2026年前三季度的黄金目标价格大幅上调至6200美元/盎司,其理由在于市场对美联储独立性的担忧、持续的地缘政治紧张局势以及政策环境的不确定性将继续为黄金需求提供坚实支撑。无独有偶,华源证券与中信证券也在近期发布的研报中表达了类似的乐观看法。华源证券特别强调了“特朗普2.0”时期的政策预期与全球降息交易主线将继续为黄金价格提供上行动力,而各国央行的购金行为则构成了黄金价格的重要底部支撑。中信证券则更为乐观地预计,金价在2026年有望触及6000美元/盎司的水平,这一预测无疑为黄金市场的未来增添了更多的想象空间。

然而,中金公司同日发布的报告则揭示了一个更为深远且关键的变化。报告指出,当金价站上5500美元/盎司这一历史高位时,全球存量黄金的总价值估算约为38.2万亿美元,这一规模已与未偿还美国国债总存量38.5万亿美元大致相当,为20世纪80年代以来的首次。这一“天平两端首次接近平衡”的现象,不仅令人瞩目,更可能标志着以美元及美债为核心的全球货币信用体系出现了松动迹象。黄金市场正因此进入一个数十年来未曾经历的“未知领域”,未来的价格走势将伴随激烈的博弈与高度波动,这无疑为投资者带来了新的挑战与机遇。

对于后市走势,市场分析师王红英认为,此次金价下跌是前期上涨的技术性、结构性修正,多头仍对未来贵金属价格上涨持乐观态度。他预测,后续黄金将在4000美元—4200美元/盎司的底部区间震荡整理,而白银则将在50美元—70美元/盎司的支撑区间运行。这一预测为投资者提供了一定的参考依据,但同时也提醒投资者需密

切关注市场动态,灵活调整投资策略。

另一位市场分析师王泽伟则判断,贵金属将呈现“高位盘整、先抑后扬”的走势。他认为,短期来看,由于前期获利盘的消化以及美联储新任主席的鹰派提名导致市场对货币宽松预期的重估,贵金属价格出现大幅下探是大概率事件。然而,从中长期来看,贵金属价格上涨的基石并未消失,包括全球央行持续的购金需求、潜在的地缘政治风险以及美元信用体系面临的长期疑虑等。因此,他预计一旦市场完成对宏观叙事摇摆的消化和仓位的重新调整,贵金属价格有望在坚实的基础支撑下重拾升势。

### “抄底”有风险

那么,当前是不是布局黄金的时机呢?从长期战略配置的角度观察,驱动黄金上行的核心逻辑并未消失。全球央行外汇储备多元化的进程仍在持续推进,地缘政治风险与高企的全球债务水平构成了持续的避险需求,而市场对美元信心的长期结构性疑虑也为黄金的价值重估提供了基础。这些因素共同构成了黄金长期上涨的坚实支撑。

然而,若从中短期交易视角出发,立即“抄底”则面临显著风险。金价的大幅波动往往伴随着市场情绪的剧烈变化,而短期内市场的不确定性因素仍然较多。因此,针对当前阶段的投资操作,王红英建议投资者需严格把控仓位,切勿追高买入贵金属。在审慎的投资策略下,投资者可逢低酌情布局,优先选择持有贵金属及相关ETF作为主要交易方式。对于期货、期权及场外衍生品等加杠杆交易品种,则需保持高度谨慎,以避免因市场波动而带来的巨大损失。

从具体交易策略来看,当黄金回落至4200美元—4400美元/盎司的整理区间、白银回落至40美元—60美元/盎司的区间时,投资者可酌情布局。以总投资规模的10%配置黄金、白银等ETF产品是一个相对稳妥的选择。同时,做好风险止损与风险管理也是至关重要的。投资者应设定合理的止损点,并在市场走势与预期不符及时调整投资策略,以避免损失进一步扩大。

王泽伟则强调,当前阶段投资者的首要任务是规避风险。他坚决反对盲目“抄底”或使用高杠杆进行交易,因为白银等品种的波动性远高于黄金,一旦市场走势出现逆转,投资者可能面临巨大的损失。同时,他将此轮调整视为长期布局的窗口,并建议投资者采取审慎策略。他建议投资者优先考虑将黄金作为更稳健的核心持仓,采用分批买入的方式以摊平成本并管理风险。同时,严格将贵金属投资作为资产配置的一部分,控制总体仓位比例,而非进行单向投机。这样的投资策略既能够降低风险,又能够在市场上涨时获得一定的收益。

据《北京商报》作者:孟凡霞 周义力

2月2日,贵金属急跌行情仍未平息,多品种价格再度大幅跳水。其中,伦敦金现盘中一度失守4700、4600、4500美元等多个整数关口,距离跌穿4400美元也近在咫尺,盘中最大单日跌幅约10%。而就在金价跌穿60日均线后,黄金也迎来明显反弹,截至18:00,伦敦金现价格回升至4700美元上方,日内跌幅收窄至3.69%。

自1月29日以来,伦敦金价自5598.75美元/盎司的历史高位跌去近700美元,三日内跌幅达12.81%,行情的剧烈震荡也引发对后市方向的高度关注——黄金牛市能否延续?

### 多空博弈

经历三天的明显下挫后,黄金的年内涨幅也已出现明显回吐。年初至1月29日,伦敦金现年内最大涨幅一度逼近30%,而截至2月2日,年内涨幅已回吐至9.1%。不过,从盘面表现来看,2月2日的K线显示为长下影线,伦敦金价获得明显支撑,显示多空双方的激烈博弈。

针对此次黄金暴跌行情,有市场分析认为,美国总统特朗普1月30日提名美国联邦储备委员会前理事凯文·沃什为下任美联储主席,加剧了此次贵金属价格大跌。沃什曾公开批评量化宽松政策的副作用,认为美联储需要与美国财政部在政策上更紧密地协作。

与此同时,美国劳工部1月30日公布的2025年12月份和全年核心生产者价格指数(PPI)均高于经济学家此前预期,显示通胀逐渐融入整体经济。生产者价格上涨可能迫使美联储维持“中性”货币政策的时间长于预期,利空金价。叠加此前一个月来黄金价格暴涨,有分析人士认为,此次市场抛售在所难免。

对此,中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英分析称,近期贵金属价格暴跌,本质是多空双方对未来走势的激烈博弈与观点对峙。一方面,国际投行及国内头部券商普遍认为,黄金价格第一目标位将触及6000美元/盎司;另一方面,前期贵金属价格大幅上涨导致空头出现巨额浮亏,市场存在潜在风险隐患。同时,在市场处于技术性超买关键节点时,特朗普提名具有鹰派倾向的美联储主席人选,推动美元指数短期大幅上涨,进一步压制贵金属上行空间。

苏商银行特约研究员王泽伟进一步表示,当前激烈的多空博弈本质上是“宏观叙事摇摆”与“微观基本面支撑”之间的拉锯战。空方力量主要