2026 年上半年私募市场研报

--AI 主线驱动结构性行情，权益策略领跑私募市场

排排网财富产品研究中心

2026 年 7 月 7 日

一、市场回顾

1、股票市场

2026 年上半年，全球市场在高利率、地缘冲突和通胀反复的复杂环境中运行，但 AI 产业链的高景气成为贯穿权益市场的核心主线。美股、韩股在半导体和 AI 算力带动下持续创新高，A 股则呈现明显结构性行情，科创、创业板、电子、通信、半导体等方向显著跑赢大盘。与此同时，中东冲突推升原油与黄金波动，美联储降息预期反复使全球流动性仍受约束，市场整体并非全面牛市，而是由少数高景气产业链驱动的结构性行情。

指数表现上，受 AI 基础设施投资持续扩张、半导体景气上行及全球科技资本开支高增长带动，韩国 KOSPI、费城半导体指数均大涨 101.1%，台湾加权指数上涨 59.3%，领涨全球。A 股方面，科技成长风格同样占据主导，科创 50 指数大涨 64.3%，创业板指上涨 35.6%，中证 500、中证 1000 等成长风格指数均明显跑赢沪深 300 和上证指数。相比之下，恒生指数下跌 10.7%，中证红利指数下跌 8.7%，显示资金持续向 AI、半导体、算力、电子等高景气赛道集中，传统价值、高股息则相对承压。整体来看，上半年全球市场呈现出典型的科技成长领涨、结构性分化加剧的特征。

伴随科技成长行情持续演绎，A 股市场交易活跃度明显提升。进入二季度后，两市成交额中枢持续抬升，6 月底沪深两市单日成交额已稳定在 3 万亿元以上，较年初明显放大，市场风险偏好持续改善。杠杆资金方面，6 月底两融余额升至约 3.02 万亿元，占 A 股流通市值比重提升至 2.75%，两融交易额占 A 股成交额比重维持在 10%左右，融资余额持续回升。风险偏好有所改善，增量杠杆资金仍主要流向 AI、半导体等科技成长板块，进一步强化了市场结构性行情。

ETF 资金配置呈现明显的结构性特征，上半年宽基 ETF 大幅净流出，而行业、

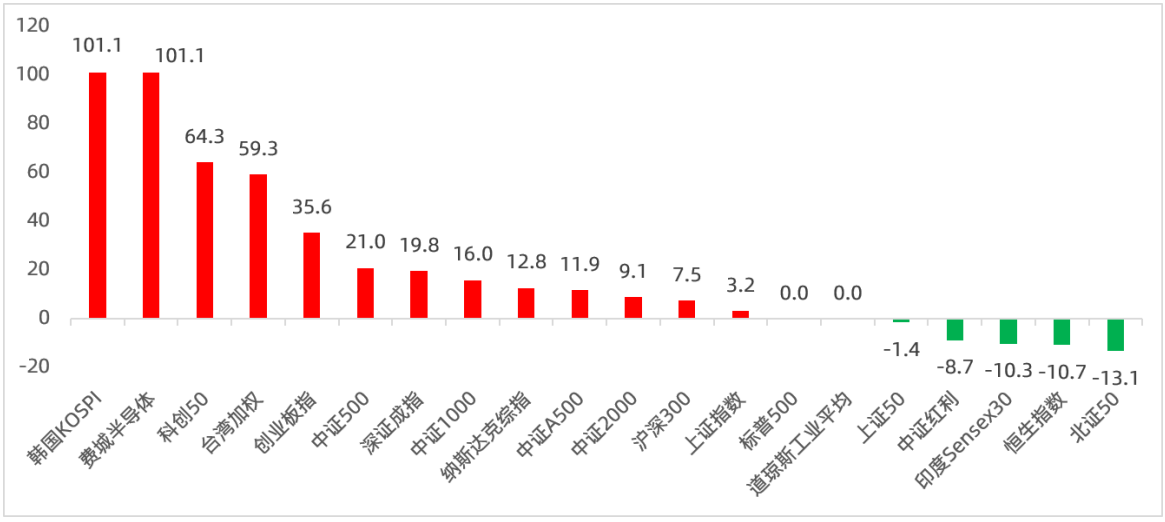
主题及策略 ETF 持续获得资金净流入，反映市场风险偏好并未下降，而是由指数配置转向景气行业配置。

图 1：今年以来 A 股主要宽基指数收益走势



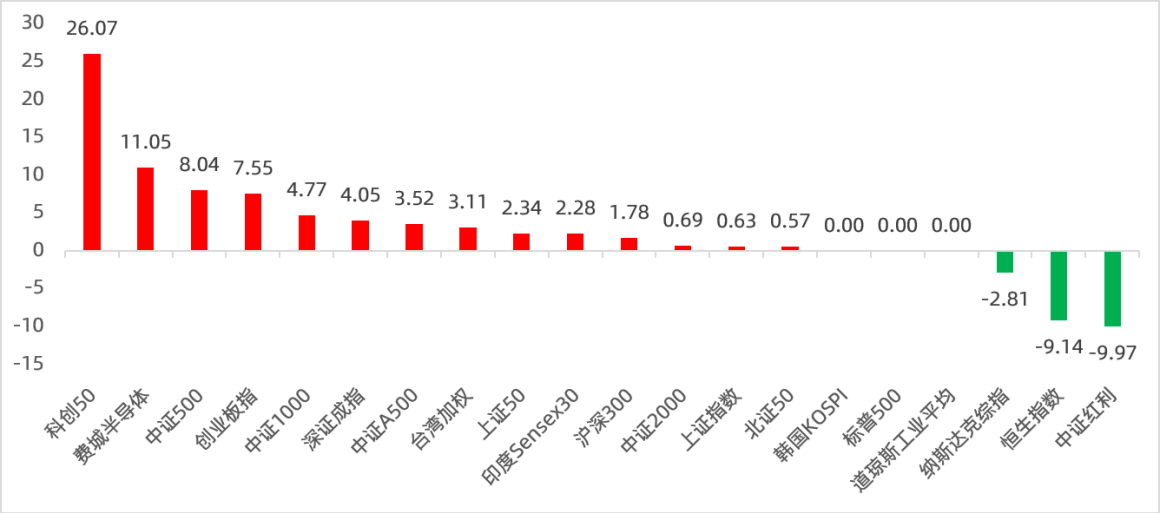
数据来源：私募排排网；数据截至 2026 年 6 月 30 日

图 2：国内外主要指数资产上半年收益表现（%）



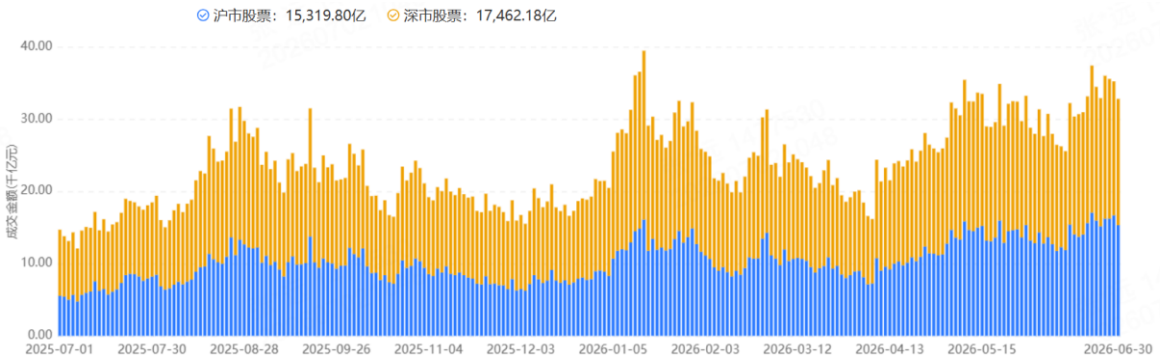
数据来源：iFinD，私募排排网，数据截至 2026 年 6 月 30 日

图 3：国内外主要指数资产 6 月份收益表现（%）



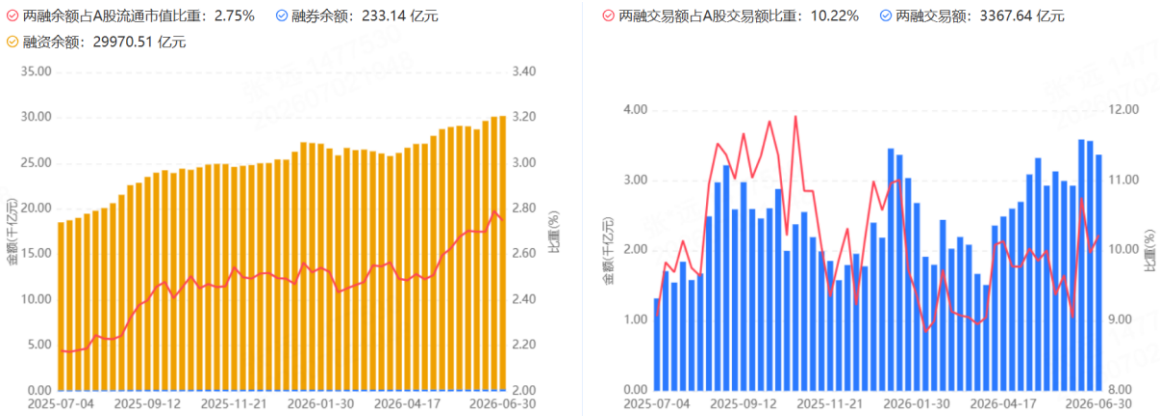
数据来源：iFinD，私募排排网，数据截至 2026 年 6 月 30 日

图 4：两市成交额



数据来源：私募排排网，数据截至 2026 年 6 月 30 日

图 5：两融余额



数据来源：私募排排网，数据截至 2026 年 6 月 30 日

图 6：ETF 市场资金净流入水平

基金类型	6月份资金净流入(亿)	2026年上半年资金净流入(亿)	场内规模(市值,亿)	基金数量(只)
整体ETF市场	-1536.32	-15632.92	47525.85	1595
股票型ETF	-1404.32	-16400.42	26439.80	1258
股票(宽基)ETF	-1824.78	-18461.45	9892.87	384
股票(行业)ETF	-40.51	719.47	3693.62	187
股票(策略)ETF	87.29	594.93	1927.39	91
股票(风格)ETF	47.04	123.17	319.29	40
股票(主题)ETF	326.74	632.62	10604.32	555
债券型ETF	648.69	569.10	8960.45	53
商品型ETF	-164.10	411.31	2540.26	17
跨境型ETF	-552.40	-194.39	7859.31	240
货币型ETF	-64.19	-18.53	1726.03	27

数据来源：iFinD，私募排排网；数据截至 2026 年 6 月 30 日

2、期货市场

商品期货：

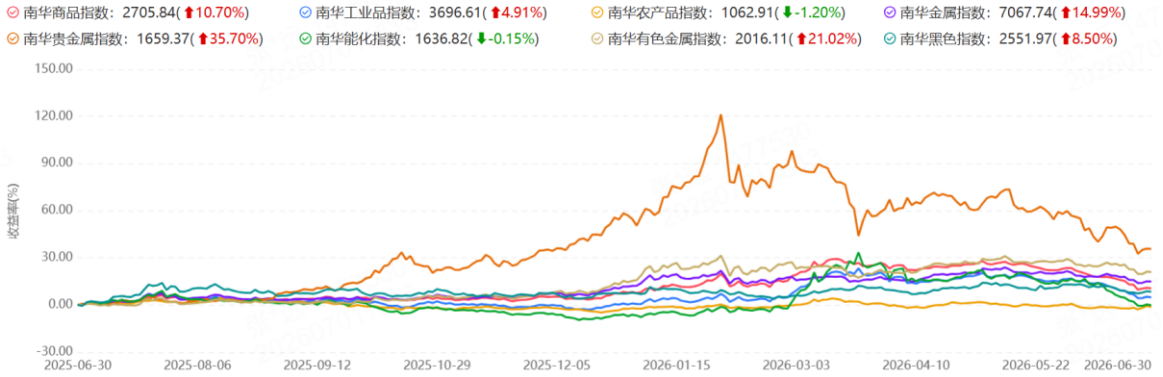
上半年商品市场整体呈现先强后弱的走势。南华商品指数在 3 月见顶后持续回落，虽然上半年仍上涨 2.83%，但年内最大动态回撤约 13%。商品市场随着冲突缓和、原油供应预期改善，能源价格快速回落，商品整体进入调整阶段。同时，前期能源价格上涨带来的全球通胀压力仍未完全消退，美联储降息预期反复，高利率环境延续，也进一步压制了贵金属等资产表现。

分板块来看，能化板块仍是上半年表现相对较好的方向，南华石油化工、南华能源、南华煤制化工分别上涨 14.56%、13.96%和 10.64%，但 6 月均出现两位数跌幅，显示地缘风险溢价快速消退后，前期涨幅明显回吐。相比之下，贵金属成为拖累商品表现的重要板块，南华贵金属指数上半年下跌 9.85%，其中黄金、白银分别下跌 10.55%和 14.44%。一方面，前期避险行情积累了较大涨幅；另一方面，美联储货币政策反复、高利率维持时间超预期以及地缘避险情绪降温，共同推动贵金属价格回落。

有色金属整体表现相对稳健，南华有色金属指数上涨 4.51%，南华金属指数上涨 2.40%。铜、锡等部分品种受益于 AI 数据中心、电力设备投资以及电子产业链景气改善，表现相对较强，但整体仍以结构性机会为主，并未形成普涨行情。农产品表现较为平稳，南华农产品指数上涨 1.13%，油脂油料指数上涨 6.13%，内部主

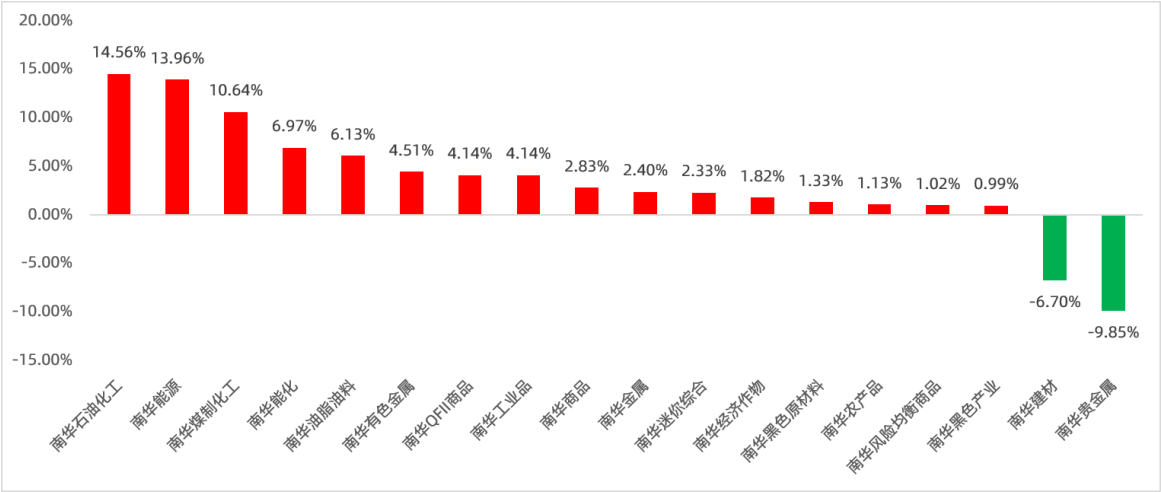
要体现为品种间分化，而非整体趋势性上涨。黑色产业链则延续偏弱格局，南华黑色产业和黑色原材料指数仅分别上涨 0.99%和 1.33%，地产投资和终端需求修复仍然有限，钢材、建材等相关品种缺乏持续上涨动力；建材板块表现尤为疲弱，南华建材指数下跌 6.70%，玻璃、纯碱分别下跌 21.21%和 15.79%，反映房地产产业链供需格局尚未明显改善。

图 7：南华商品指数走势



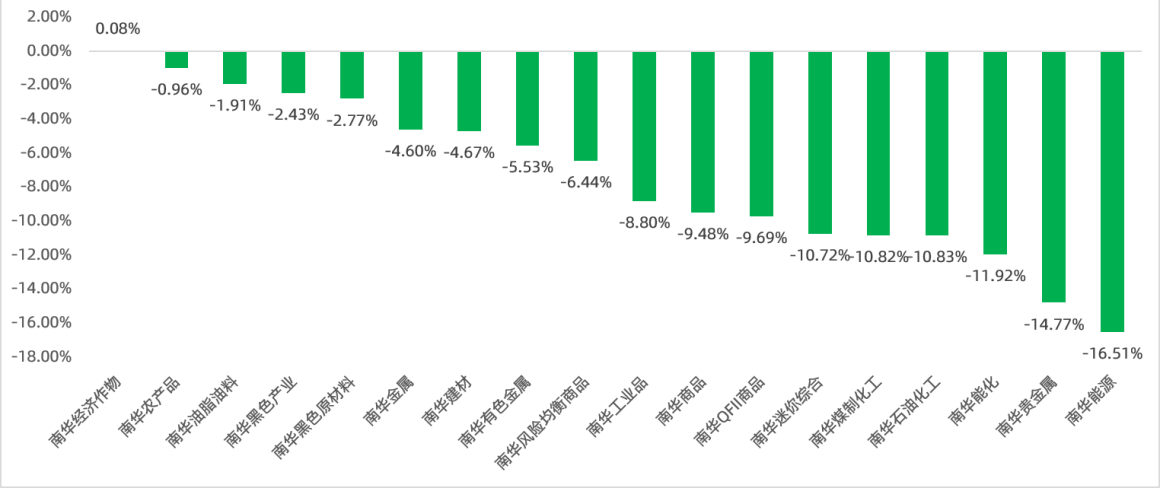
数据来源：私募排排网，数据截至 2026 年 6 月 30 日

图 8：2026 年上半年南华商品指数涨跌幅（%）



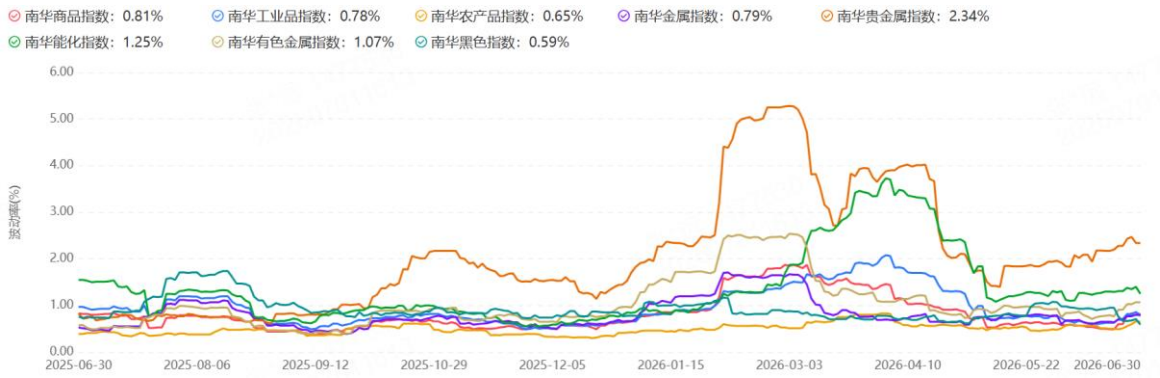
数据来源：iFinD，私募排排网，数据截至 2026 年 6 月 30 日

图 9：6 月南华商品指数涨跌幅（%）



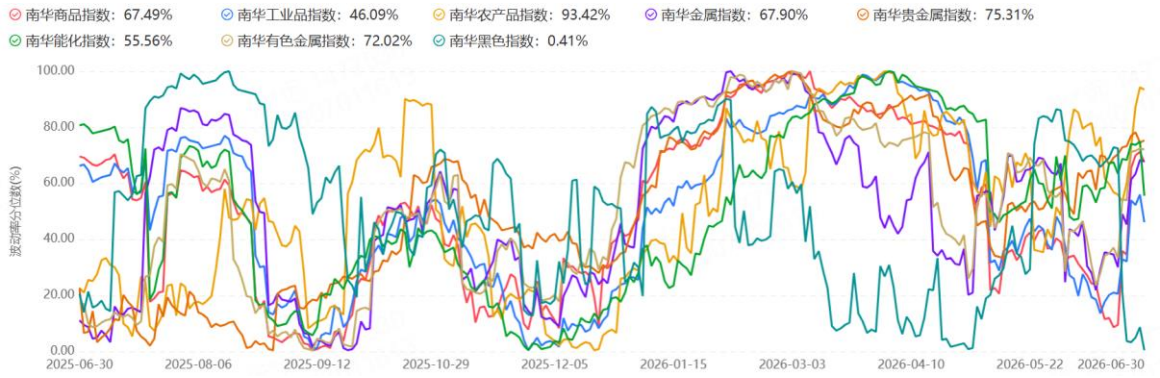
数据来源：iFinD，私募排排网，数据截至 2026 年 6 月 30 日

图 10：南华商品指数滚动 20 日时序波动率



数据来源：私募排排网，数据截至 2026 年 6 月 30 日

图 11：南华商品指数滚动 20 日时序波动率分位数

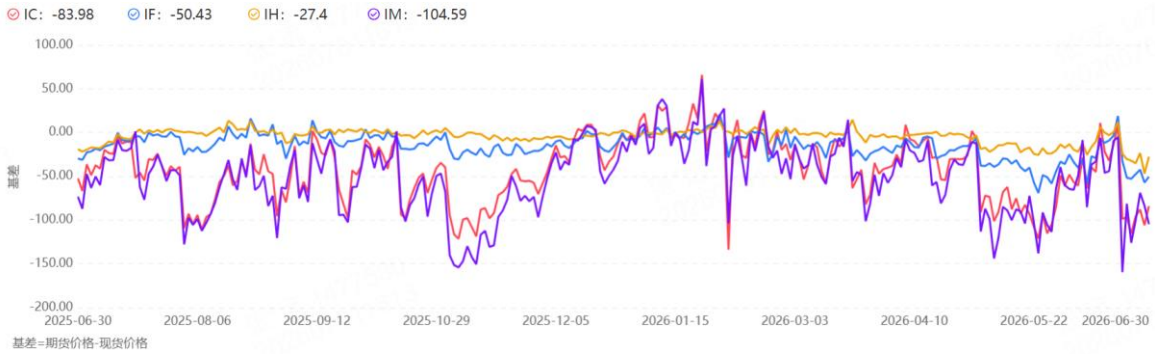


数据来源：私募排排网，数据截至 2026 年 6 月 30 日

股指期货：

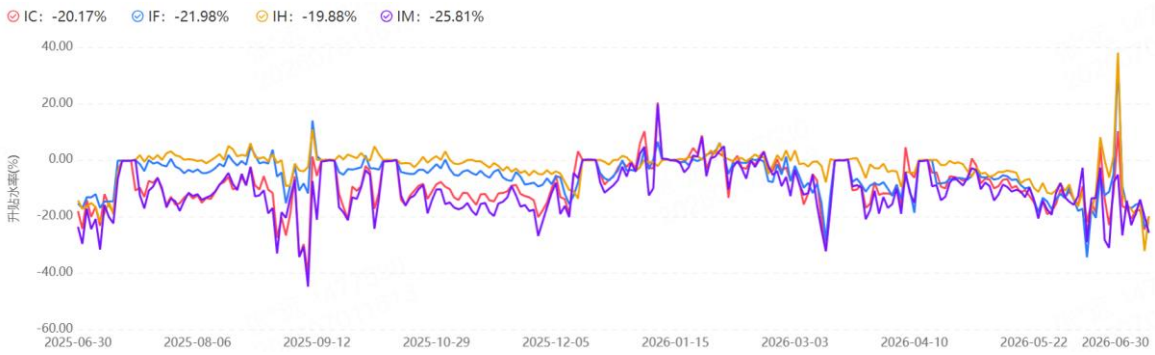
股指期货方面，上半年各主要合约整体处于贴水状态，显示市场虽然结构性行情活跃，但对指数层面的中期预期仍偏谨慎。截至 6 月底，IC、IF、IH、IM 主力合约基差分别约为-83.98 点、-50.43 点、-27.40 点和-104.59 点；对应年化贴水率分别为-20.17%、-21.98%、-19.88%和-25.81%。从走势来看，6 月随着 A 股科技成长板块持续活跃，市场风险偏好有所改善，股指期货在下旬贴水阶段性收敛，但整体仍处于历史偏高水平，反映市场对远期走势仍保持一定谨慎。

图 12：股指期货基差



数据来源：私募排排网，数据截至 2026 年 6 月 30 日

图 13：股指期货年化升贴水率



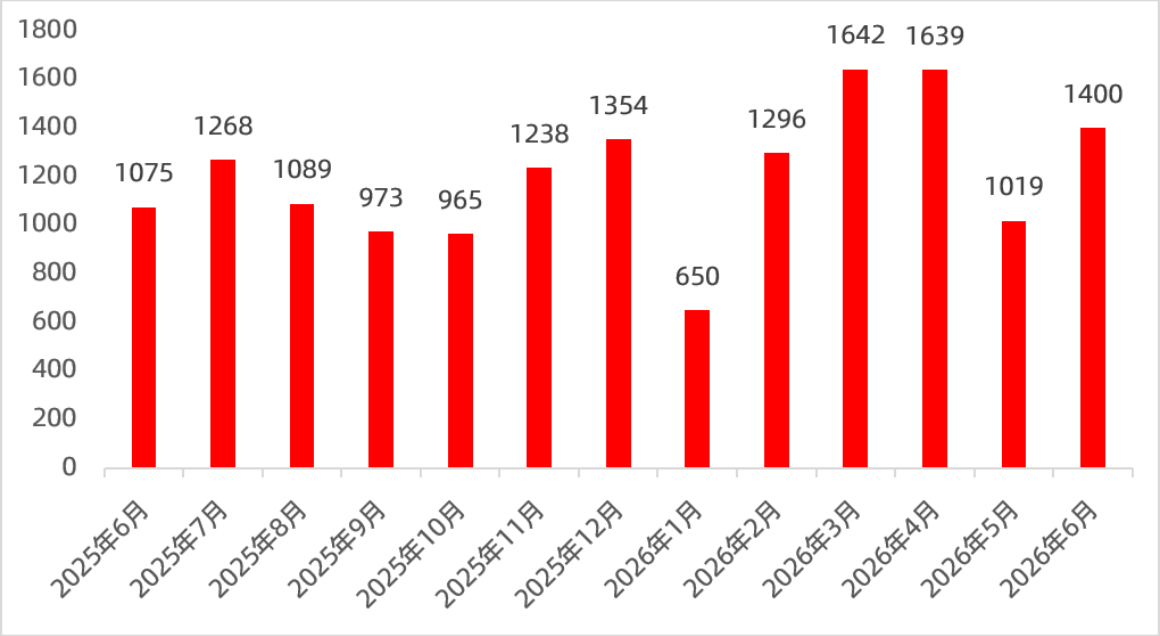
数据来源：私募排排网，数据截至 2026 年 6 月 30 日

二、私募基金市场回顾

根据中基协数据，6 月份共有 1400 只新发私募证券投资基金，相较上月环比增

加 381 只，备案发行活跃度明显回升。

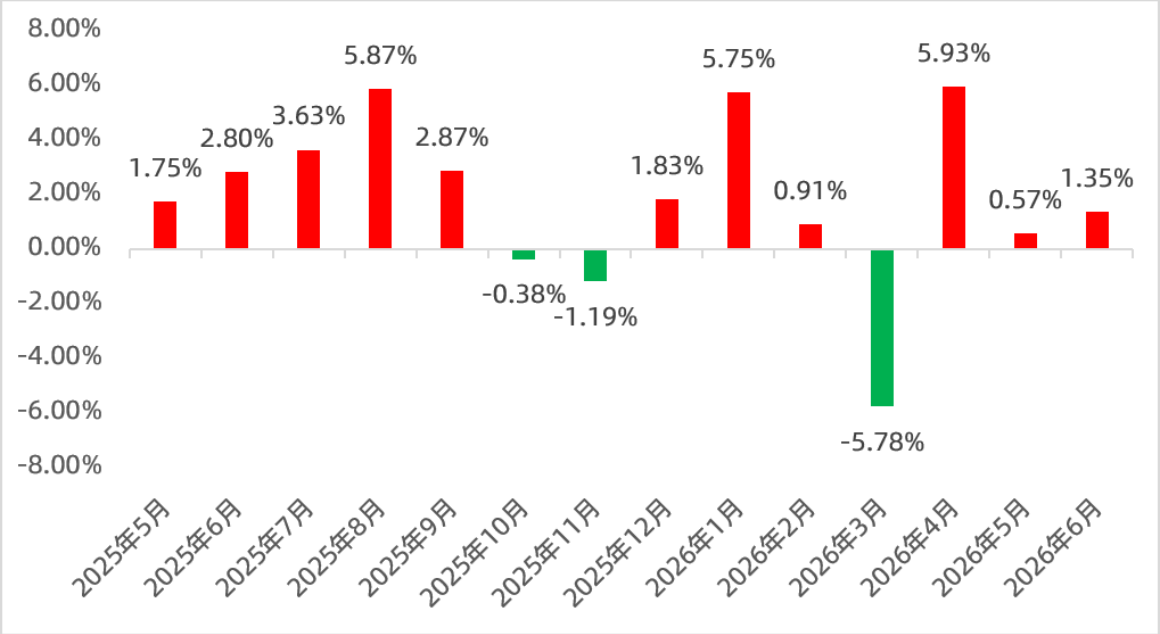
图 14：近一年私募备案通过产品月度数量统计



数据来源：中基协，整理自私募排排网，数据截至 2026 年 6 月 30 日

2026 年上半年，私募全市场平均收益录得 10.64%，6 月单月平均收益约 1.35%，整体延续修复态势。结构上，权益类策略受益于科技成长行情表现相对突出，而 CTA、宏观等策略受商品市场波动影响，业绩出现一定分化，市场仍以结构性机会为主。

图 15：全市场产品月度平均收益



数据来源：私募排排网，数据截至 2026 年 6 月 30 日；指数统计范围仅限于私募排排网代销产品，相关表现仅供参考。

2026 年上半年，私募各策略表现较为分化，权益类策略整体领跑，量化指数增强表现尤为突出，而 CTA、宏观等依赖大类资产趋势的策略收益相对靠后，市场呈现出典型的结构性行情驱动策略分化。

受 AI 产业链持续高景气带动，股票策略整体取得较好收益。股票策略指数上半年上涨 13.69%，主观多头策略上涨 14.91%，量化选股上涨 11.58%。其中，指数增强策略成为表现最亮眼的细分方向，中证 500、中证 1000、中证 A500 指数增强分别取得 22.45%、19.51%和 18.81%的收益，沪深 300 指数增强上涨 14.31%。一方面，上半年市场风格高度集中于 AI、半导体、通信、机器人等成长板块，为主动选股和量化 Alpha 创造了较好的获取超额收益环境；另一方面，市场成交额持续放大、个股活跃度提升，也改善了量化策略的选股和交易环境。

相比之下，CTA 和宏观策略表现相对平淡。主观 CTA 和量化 CTA 分别上涨 7.94%和 5.70%，宏观策略上涨 4.38%。虽然上半年中东地缘冲突一度推动能源、有色等商品上涨，但 3 月以后，随着地缘风险缓和、能源价格快速回落以及贵金属转弱，商品市场呈现"先强后弱"走势，趋势持续性不足，板块轮动速度较快，使得趋势跟踪类 CTA 策略获取连续收益的难度明显提升；宏观策略则受到美联储政策预期反复、全球资产波动加大以及跨资产趋势不连续等因素影响，整体收益弹性受到一定压制。

套利策略、股票市场中性策略、股票多空策略和期权策略上半年分别取得6.70%、3.48%、7.64%和2.76%的收益，整体保持稳健。这类策略主要依赖Alpha获取收益，对市场方向依赖较低，在指数震荡、风格分化的环境下仍保持了相对稳定的业绩表现。不过，由于上半年股指期货长期维持贴水，指数对冲成本有所上升，也一定程度压缩了市场中性及部分量化对冲策略的收益空间。

债券策略则延续低波动、稳收益特征。纯债策略和债券复合策略分别上涨2.45%和1.97%，转债交易策略上涨1.19%。在利率下行空间有限、权益市场风险偏好持续回升的背景下，债券策略整体收益相对平稳，但难以跑赢权益类资产。

红利指数增强成为少数录得负收益的股票策略，上半年下跌4.54%。由于市场风格显著向成长切换，高股息、防御类资产持续遭遇资金流出，而AI、半导体等科技成长方向持续获得资金追捧，导致红利风格明显跑输成长风格。

图16：私募各主要策略多周期收益表现

策略	今年以来	近一月	近两年	近三年	近五年
中证500指增	22.45%	6.24%	122.56%	93.36%	116.15%
中证1000指增	19.51%	4.64%	127.09%	100.98%	133.36%
中证A500指增	18.81%	5.07%	60.93%	48.78%	47.65%
主观多头	14.91%	2.40%	83.69%	71.40%	54.91%
沪深300指增	14.31%	3.18%	66.15%	59.25%	56.01%
中证2000指增	14.24%	1.40%	131.22%	79.41%	116.17%
股票策略	13.69%	2.30%	80.27%	68.02%	58.77%
量化选股	11.58%	1.82%	89.85%	77.98%	88.78%
主观CTA	7.94%	-0.47%	50.31%	63.50%	113.08%
其他衍生品策略	7.78%	-0.90%	71.46%	94.83%	168.80%
股票多空	7.64%	0.94%	48.55%	42.14%	44.69%
复合策略	7.00%	0.33%	54.00%	56.03%	64.02%
套利策略	6.70%	1.23%	32.18%	36.72%	41.26%
量化CTA	5.70%	1.27%	37.07%	48.78%	68.54%
宏观策略	4.38%	-1.87%	52.45%	62.45%	71.33%
股票市场中性	3.48%	0.19%	16.37%	18.64%	26.16%
期权策略	2.76%	0.30%	22.93%	33.75%	50.43%
纯债策略	2.45%	0.37%	11.08%	21.83%	39.55%
债券复合策略	1.97%	0.12%	11.57%	19.66%	32.08%
转债交易策略	1.19%	-0.86%	35.92%	32.55%	67.23%
红利指增	-4.54%	-7.95%	20.33%	22.12%	26.65%

数据来源：私募排排网，数据截至2026年6月30日；指数统计范围仅限于私募排排网代销产品，相关表现仅

供参考。

从管理规模来看，年初至今大型私募继续展现出较强的业绩稳定性。百亿以上管理人正收益占比达到 84.49%，高于全市场平均水平，中位收益率亦居各规模首位；而 10-20 亿元管理人平均收益率最高，达到 14.14%。

此外，截至 6 月底，百亿规模私募管理人数量达到了 141 家，其中量化多头约 47 家，主观多头约 40 家。

图 17：私募管理人规模收益分位统计（年初至今）

规模	正收益占比	平均值	5%分位数	10%分位数	25%分位数	中位数	75%分位数	90%分位数
全部	70.08%	10.64%	60.89%	36.84%	17.49%	5.04%	-1.59%	-12.55%
0-5亿	60.99%	9.05%	67.36%	41.62%	16.19%	2.93%	-6.23%	-16.58%
5-10亿	69.23%	12.38%	73.31%	47.72%	18.21%	4.90%	-2.13%	-11.64%
10-20亿	68.10%	14.14%	83.25%	54.72%	21.03%	5.64%	-2.59%	-13.16%
20-50亿	68.87%	10.39%	62.36%	43.61%	17.35%	3.77%	-1.69%	-13.06%
50-100亿	74.67%	9.64%	52.13%	31.67%	15.11%	3.15%	-0.07%	-7.55%
100亿以上	84.49%	10.95%	35.55%	28.55%	18.01%	8.04%	1.59%	-1.31%

数据来源：私募排排网，数据截至 2026 年 6 月 30 日；指数统计范围仅限于私募排排网代销产品，相关表现仅供参考。

三、下半年市场展望

展望下半年，全球市场仍将围绕 AI 产业周期、全球流动性变化及地缘政治演绎三条主线展开，预计指数层面仍以震荡为主，但结构性机会依然丰富。

主观多头策略方面，AI 算力、国产半导体、先进制造及机器人等产业趋势仍未发生根本改变，科技成长仍有望继续成为下半年市场的重要主线。不过，经过连续上涨后，部分板块交易拥挤度和估值水平已处于历史较高位置，未来市场更可能由此前的普涨行情逐步转向业绩兑现驱动下的优胜劣汰，真正具备盈利兑现能力、竞争优势明确的企业有望持续获得资金青睐。因此，未来市场将更加考验管理人的产业研究深度、估值定价能力及动态调仓能力，相较于单纯追逐热点，更应关注具备长期选股能力和风险控制能力的优秀主观管理人。

量化策略方面，当前市场成交额维持高位、两融余额持续修复，市场活跃度依

然较高，为量化模型提供了良好的 Alpha 获取环境。与此同时，随着市场风格由极致抱团逐步向内部轮动演变，个股分化有望进一步加大，指增及量化选股策略仍有望受益于丰富的超额收益机会。尤其是中证 500、中证 1000 及中证 2000 指数覆盖的新兴产业权重较高，在 AI 产业持续向应用端扩散的背景下，仍值得重点关注，有望在获取市场 Beta 的同时持续创造 Alpha。

CTA 策略方面，当前商品市场尚未形成全面、多板块同步演绎的单边行情，趋势机会仍主要集中于局部品种，CTA 整体收益弹性短期或仍受到一定限制。不过，在全球降息周期逐步临近、地缘政治仍存在反复，以及全球供需格局持续调整的背景下，大宗商品市场波动率预计仍将维持较高水平，CTA 策略有望迎来更好的发挥环境。与此同时，CTA 不仅能够通过跨市场、多品种、多空配置捕捉趋势机会，更重要的是，其在极端市场环境下具备一定的“危机 Alpha”属性，当权益市场波动加剧时，有望为投资组合提供低相关收益来源，因此仍适合作为多策略组合中的重要分散配置。

宏观策略方面，虽然上半年整体表现相对平淡，但其配置价值并未削弱。去年宏观策略表现较佳，主要受益于 CTA 贡献了大部分收益，而今年商品、利率、汇率等大类资产趋势持续性不足，跨资产交易机会明显减少。不过，展望下半年，随着全球货币政策逐步进入新的观察窗口，地缘政治、财政政策及全球经济周期演变仍可能带来新的跨资产配置机会，宏观策略收益弹性有望重新提升。与此同时，宏观策略与股票多头、量化指增等权益类策略相关性相对较低，在市场风格可能切换、科技成长波动加大的背景下，仍具有较好的组合配置价值。后续建议重点关注具备资产配置能力、跨资产研究能力以及灵活应对宏观环境变化能力的优秀宏观管理人。



从资产配置角度来看，下半年市场大概率仍将维持“指数震荡、结构分化”的格局，单一资产或单一策略获取超额收益的难度或有所提升，多策略配置的重要性进一步凸显。建议以“成长进攻+稳健防御”作为组合配置主线：一方面，可继续关注优秀主观多头、量化指增等权益策略，把握 AI 科技及产业升级带来的长期成长机会；另一方面，可适当配置市场中性、CTA、宏观及债券等低相关策略，增强组合在不同市场环境下的适应能力。对于长期投资者而言，精选优秀管理人、构建多策略、多资产组合，仍是穿越市场周期、提升组合风险收益比的重要路径。

风险提示：本文信息来源于公开资料，其中公募数据来源于恒生聚源数据，经托管复核；私募数据（如有）来源于基金管理人、基金托管人或外部数据库，相关数据仅为深圳市排排网基金销售有限责任公司（“我司”）研究之用，不代表对数据来源真实性、准确性、完整性的实质性判断和保证，不构成任何宣传推介及投资建议，请投资者谨慎参考。

本文所涉观点，仅代表基金经理(若有)或笔者等个人观点，不代表本平台的任何立场，数据及信息存在一定滞后性，所反映的内容将根据市场情况动态变化，不构成任何股票推荐及投资建议。

投资有风险，本文涉及基金的过往业绩不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证，我司未以明示、暗示或其他任何方式承诺或预测产品未来收益。投资者应谨慎注意各项风险，认真阅读基金合同、基金产品资料概要等销售文件，充分认识产品的风险收益特征，并根据自身情况作出投资决策，对投资决策自负盈亏。

版权声明：未经许可，任何个人或机构不得进行任何形式的修改或将其用于商业用途。转载、引用、翻译、二次创作（包括但不限于以影音等其他形式展现作品内容）或以任何商业目的进行使用的，必须取得我司许可并注明作品来源，同时载明内容域名出处。