

私募规模23.66万亿创历史新高 单月发行额年内第3次突破千亿元

证券时报记者 许孝如

私募基金行业迎来规模、发行双双回暖。

7月20日,中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)发布最新一期《私募基金管理人登记及产品备案月报》。数据显示,截至2026年6月末,私募基金存续

1 私募总规模再创新高

伴随着资本市场回暖,私募基金行业规模继续稳步扩张。截至2026年6月底,存续私募基金规模达到23.66万亿元,较5月底的23.53万亿元继续增长,再创历史新高。今年以来,私募基金存续规模大增约1.51万亿元,行业扩容势头强劲。

拉长时间来看,这一轮增长趋势明显。自2025年10月以来,私募基金月末存续规模分别达到22.05万亿元、22.09万亿元、22.15万亿元、22.44万亿元、22.60万亿元、22.72万亿元、23.46万亿元、23.53万亿元以及最新的23.66万亿元。短短9个月时间,私募管理规模累计增加约1.61万亿元,增幅达7.3%。

截至6月底,全国共有存续私募基金

规模达到23.66万亿元,再度刷新历史记录,连续9个月创出历史新高。其中,私募证券投资基金存续规模首次突破8万亿元。

与此同时,私募发行端持续火热。6月份,全市场新备案私募基金规模达1091.67亿元,继今年2月、3月之后,再度突破千亿元大关,单月备案产品数量也重新站上2000只。

管理人18662家,管理基金143204只。其中,私募证券投资基金管理人7309家;私募股权、创业投资基金管理人11189家;私募资产配置类基金管理人3家;其他私募投资基金管理人161家。

从产品结构看,截至6月底,存续私募股权投资基金29644只,管理规模11.36万亿元;存续创业投资基金29797只,规模达4万亿元;存续私募证券投资基金83106只,规模达到8.03万亿元。

近年来,随着权益市场回暖,证券私募规模恢复明显加快,成为推动行业规模增长的“核心引擎”。过去一年,私募证券投资基金的规模从5.56万亿元增至8.03万亿元,一年内增长2.47万亿元,增幅高达44%。

2 6月备案规模重回千亿元

■ 从产品类型来看,证券私募依旧是发行主力。6月份,新备案私募证券投资基金为1466只,备案规模719.35亿元,占比约66%。

相比存量规模持续攀升,新基金备案数据更能反映行业景气度。

中基协数据显示,2026年6月,全市场新备案私募基金2219只,新备案规模1091.67亿元,继今年2月、3月之后再次突破千亿元大关,备案产品数量也重新站上2000只。

从今年以来的数据看,私募发行热度整体保持高位。2026年1月至6月,新备

案规模分别为640.62亿元、1329.93亿元、1192.99亿元、928.68亿元、688.07亿元和1091.67亿元。其中,2月、3月连续突破千亿元,4月保持在900亿元以上,5月短暂回落,6月迅速重返千亿元水平,显示资金入场节奏依然积极。

拉长时间观察,自2025年7月以来,私募基金月度备案规模多数维持在600亿元以上,2025年7月达1074.27亿元,2025年12月为989亿元,今年2月、3月和6月三次突破千亿元,发行整体保持活跃态势。

从产品类型来看,证券私募依旧是发行主力。6月份,新备案私募证券投资基金为1466只,备案规模719.35亿元,占比约66%;创业投资基金备案599只,备案规模284.02亿元;私募股权投资基金备案154只,备案规模88.31亿元。

从变化趋势看,证券私募不仅备案数量最多,也是备案规模增长的主要来源,显示权益类产品依然是当前资产配置的重要方向。

半年报预喜率超44% 机构净买入多只科技股

证券时报记者 许盈

近期A股上市公司半年度业绩预告持续披露。截至发稿,近1800家A股公司发布了上半年业绩预告,预喜比例超44%,电子、化工、有色板块表现突出。

多位券商首席经济学家表示,当前市场宽幅震荡更多源于情绪波动,我国经济基本面与科技创新发展趋势保持稳健,A股中长期配置价值不变。

电子、化工板块业绩预喜领跑

据东方财富Choice数据,截至7月21日记者发稿时,A股已有近1800家上市公司发布2026年上半年业绩预告,其中预喜(含预增、扭亏、略增)家数约800家,占比达44.5%。分行业看,电子行业以107家预喜公司居首;基础化工紧随其后,超80家;有色金属、电力设备均超60家;机械设备、医药生物则分别超过50家和40家。

受益于人工智能(AI)发展浪潮,电子板块业绩呈爆发式增长。目前已有9家公司预计上半年净利润同比增幅不低于1000%,还有多家公司同比增长超800%。

化工板块同样势头强劲,有多家公司净利润预增不低于1000%。



券商中国
ID:quanshangcn

■ 在景气延续、盈利兑现与预期改善共同作用下,低估值板块对资金吸引力上升,而前期涨幅较大、估值偏高但业绩兑现不足的部分标的则面临消化压力。当前半年报披露窗口与市场短期调整交织,行情有望更多围绕业绩确定性展开。

“业绩预告显示,行业景气度仍是支撑行情的基础。结合市场环境,在景气延续、盈利兑现与预期改善共同作用下,低估值板块对资金吸引力上升,而前期涨幅较大、估值偏高但业绩兑现不足的部分标的则面临消化压力。当前半年报披露窗口与市场短期调整交织,行情有望更多围绕业绩确定性展开。”中国银河证券策略首席分析师杨超认为。

“从半年报业绩预告来看,AI产业链业绩增长尤为强劲,存储芯片、PCB(印制电路板)、光通信等龙头受益周期回暖、涨价及需求扩容,业绩爆发。预喜数据验证产业景气向好,说明近期市场调整主要系情绪消化,而非基本面转弱。”西南证券策略首席分析师程睿智告诉记者。

过去1年私募基金登记规模变化(亿元)

日期	全部	私募证券投资基金	私募股权投资基金	创业投资基金
2026年6月	1091.67	719.35	88.31	284.02
2026年5月	688.07	377.89	87.72	222.46
2026年4月	928.68	644.51	64.05	220.11
2026年3月	1192.99	822.51	132.32	238.17
2026年2月	1329.93	618.97	65.35	645.61
2026年1月	640.62	276.86	149.37	214.39
2025年12月	989.00	541.74	263.48	183.79
2025年11月	713.42	477.26	133.52	102.64
2025年10月	670.10	429.20	126.74	114.16
2025年9月	711.74	368.21	198.39	145.15
2025年8月	605.73	428.54	68.72	108.46
2025年7月	1074.27	792.81	113.57	167.89
2025年6月	500.57	299.83	92.63	108.11



数据来源:中基协 许孝如/制表 图片来源:AI生成

3 量化机构包揽新发前十

私募规模持续创新高,既有市场回暖带来的净值增长因素,也有新增资金持续流入的推动。

今年以来,A股市场结构性行情持续演绎,以人工智能、高端制造等为代表的成长板块赚钱效应不断显现,不少头部证券私募凭借较好的投资业绩实现规模增长,吸引了机构资金、高净值客户持续申购,尤其是量化私募“吸金”明显,多家头部量化旗下产品在渠道端销售火爆。

数据显示,上半年备案产品数量不少于20只的私募共有64家,其中58家为大型私募。明泓投资、平方和投资、鸣石基金位居前三,上半年发行数量均超过100

只,分别为162只、131只、104只;黑翼、顽岩备案数量也超过90只,备案前十几乎全部为百亿量化私募。

与此同时,新产品备案保持活跃,反映出管理人的发行积极性明显提升。今年以来的数据显示,千亿元级备案月份明显增多,说明投资者风险偏好逐步修复,权益市场吸引力有所增强。

不过,在行业整体扩容的同时,私募行业内部的分化进一步加剧。一方面,资金持续向长期业绩稳定、投研实力较强、品牌影响力突出的头部管理人集中,头部机构规模不断刷新纪录;另一方面,中小私募仍面临募资难、竞争加剧等压力,行业“强者恒强”趋势明显。

块,中国经济增长的驱动力正发生变化。

张瑜还表示,从长期来看,中国科技创新和经济发展的前景依然稳健。近期A股调整更多是外部冲击之下情绪释放和估值再平衡,并不意味着国内基本面和长期产业向好趋势发生逆转。短期有政策工具维护市场稳定,中期有中游制造景气提供盈利支撑,长期则有科技创新、经济转型和产业升级打开增长空间。外部扰动可能改变市场运行的节奏,但难以改变中国制造业竞争力提升和科技进步的大方向。

程睿智表示,当前市场调整更多是前期上涨后的正常整固,是风险释放和结构优化的过程,而不是中长期趋势的根本逆转。随着政策支持持续显效、增量资金加快入市、产业基本面不断得到验证,A股市场具备较强的自我修复能力和中长期配置价值。应理性看待短期波动,更多关注中国经济转型升级、科技创新突破和资本市场制度完善带来的长期投资机遇。

国金证券首席经济学家宋雪涛表示,国内经济仍处于结构转型和新旧动能切换阶段,短期总量数据或有波动,但产业端仍有较强支撑。人工智能、半导体、高端装备、新能源和数字基础设施投资趋势并未逆转,央企在战略性新兴产业中的资本开支和资源整合也在持续推进。同时,中国制造业在完整产业链、工程师红利、成本控制和交付能力方面的优势依然突出,出口竞争力具有较强韧性。随着政策资金稳定市场预期、外部冲击逐步被消化,市场有望从流动性驱动的普跌重新回到基本面和盈利主导的结构性行情。

天然橡胶是关键战略物资与核心工业原料,广泛应用于轮胎制造、医疗用品、日用工业品等诸多领域。

我国天然橡胶对外依存度高达85%,如何在价格波动中夯实保供基础,始终是产业发展的核心关切。随着上期所20号胶期货、期权先后落地,天然橡胶完整衍生品工具矩阵成型,依托期货、期权、标准仓单等工具服务跨境实体企业的风控路径愈发成熟。

南方某橡胶龙头企业长期扎根橡胶产业链,光大期货依托上期所相关产业扶持政策,深度对接该企业华东地区子公司,全程配套参与上期“强源助企”(服务定价类)项目,借助20号胶期货衍生品搭建全流程风险管理体系,助力20号胶打造全球橡胶定价基准,充分发挥期货市场服务实体经济本源功能,推动橡胶产业高质量发展。

产业链面临多重风险敞口

上述橡胶企业相关负责人向证券时报记者表示,近年全球极端天气频发,东南亚主产区频繁传出减产消息,天然橡胶供需缺口持续扩大,胶价震荡幅度显著加剧。传统现货套利空间持续收窄,市场交易行为趋同,上游橡胶生产企业同时承受巨大的价格下跌减值风险与流动资金占用压力,风险管理、现金流管控需求十分迫切。

据介绍,橡胶产业生产具备鲜明季节性特征,企业需根据产出周期灵活调整销售模式。每年四季度至次年一季度为东南亚产区旺产期,企业大量储备原料,多依托期货盘面开展远期预售;若期间胶价大幅下行,库存将面临大幅贬值亏损。每年二、三季度产区处于停割转开割的交替阶段,原料供给逐步放量,现货价格波动加剧,企业普遍采用“20号胶期货+基差”长协定价模式,提前锁定产销利润。

光大期货能源化工分析师邸芝琳称,由于胶价、基差双向波动叠加跨境经营多重不确定性,传统现货经营模式难以对冲综合风险。为此,光大期货针对该企业跨境产销布局量身定制20号胶套保方案,结合上期所仓单、质押等配套政策优化资金运营模式,全方位应对单边行情与不利基差带来的经营冲击。

结合市场变化实施套保

从这家橡胶企业分享的风险管理实践看,该企业在传统套保基础上做出了升级,还结合市场变化进行了更加精细的操作。

前述相关负责人称,针对库存进行管理,该企业采用了国内20号胶期货进行卖出套保。跟踪对比近年标品的基差数据,2024年四季度基差水平处于历史偏低水平,其中年底基差水平低于2%位置,套保价值较大。2024年极端天气对东南亚产区造成较大影响,现货表现较强,对比历年基差走势,一季度旺产季逐步进入尾声,现货基差走强回归概率增加,表现为现货向期货价格靠拢。企业采用2024年年底在连续合约上等量分批建仓,持有盘面空头头寸,其间动态跟踪基差变动,在基差回归至获利区间内平仓锁定收益,最终实现平均基差收益约300元/吨。

在套保头寸持有过程中,2025年1月基差走弱,基差向不利方向发展。对行情研判后,该企业一方面选择降低套保比例,缩小亏损敞口,另一方面通过仓单质押融资解决套保资金占用问题,质押率80%,释放保证金以补充流动性。

此外,在不执行套保头寸期间,针对现货价格波动带来的货值贬值风险,该企业还提前采用升贴水定价模式,锁定利润。企业参与上期“强源助企”(服务定价类)项目,采用20号胶期货合约作为定价基准,与其下游客户签署20号胶期货计价长约贸易合同,执行长单合同。

企业经营质效显著提升

“通过优化传统套保模式,灵活运用动态跟踪+期货套保风险管理工具,深度对接交易所政策制度,将风险管理理念的优势转化为经营优势,在护航企业稳健运营的同时,为宏观经济平稳运行贡献实体力量。”前述相关负责人说。

近年来,该橡胶企业持续为“一带一路”共建国家的企业提供稳定原料供应。借助期货及配套风控手段,有效应对国际市场波动、汇率变化等各类不确定性风险,保障跨境业务行稳致远,助力橡胶产业国内国际双循环提质增效。

邸芝琳表示,从产业定价能力角度看,随着“一带一路”倡议持续推进,中国与相关热带国家积极深化农业国际交流合作。国内橡胶产业链企业与海外企业持续加强合作,深化跨境产销协同,形成供需互补的良好格局。依托上期所“20号胶期货+基差”成熟定价模式,推动定价体系从国内贸易延伸至国际贸易,以点带面扩大行业应用范围,夯实我国天然橡胶产业国际定价能力。

此外,值得注意的是,橡胶衍生品国际化即将迎来突破。日前,上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心(下称“上期能源”)发布了《上海国际能源交易中心交割细则(修订版)》,正式在20号胶期货品种上推出跨境交割业务。为确保该业务的平稳推出和稳健运行,上期能源同时配套发布了《20号胶期货境外交割结算业务指引》和《20号胶期货境外交割提货业务指引》两项操作指引,并公布了境外地区装货港信息及升贴水标准等内容。

业内人士认为,跨境交割业务的推出,填补了行业空白,对护航“走出去”企业稳健经营具有重要意义。这既是我国跨境金融服务体系建设的应有之义,更是对中国特色期货监管制度和业务模式的探索。相关配套制度的明确,标志着该项业务的正式启动已经进入倒计时。



上期“强源助企”
期货服务能化产业高质量发展(三)

橡胶巨头巧用20号胶衍生品 精细套保化解跨境价格风险

证券时报记者 沈宁