Shanghai Securities News

新华社 主管

上海证券报社 主办

证券市场信息披露媒体

上海證券報

上海证券报微信号 上海证券报 App

2026年3月22日 星期日

总第10809期 今日4版

国内统一连续出版物号CN 31-0094

广告垂询热线:021-58391111、38967889

基金FUND周刊

量化“科技军团”：谁在酝酿下一个“DeepSeek”？

◎记者 马嘉悦

量化私募，正站在科技与资本的十字路口。

过去，它们用海量数据和复杂算法建立起难以逾越的投资壁垒；如今，因DeepSeek等大模型的精彩表现，它们被推到了全球人工智能军备竞赛的聚光灯下。越来越多量化私募发现，原本只为追逐“超额收益（Alpha）”而搭建的庞大算力底座，拥有着叩开通用人工智能（AGI）大门的力量。

“量化的尽头是大模型吗？”这一问题已是摆在量化机构面前的现实命题。

上海证券报记者调研发现：目前，有些量化私募已经成立独立研究院，将前沿AI的应用成果开源；有的量化大厂打造“专家智能真身”，不断拓展AI应用的真实场景；还有的量化私募持续加大对人才和算力的投入，坚信量化会成为中国科技创业者最肥沃的孵化土壤，而未来，“下一个DeepSeek的创造者可以不是量化机构，而是任何一个人”。

前沿科技的破壁，总是在期许与探索中交织向前。从量化私募的科技“军团”可以窥见，下一个改变全球科技格局的奇点，或许在悄然酝酿……

“金融极客”的科技脚步

2026年1月，点富科技聚焦AI大健康垂直应用领域，推出了通过心理学权威认证的“专家智能真身”——杨凤池智能真身。不同于市场上已有的大模型，点富科技复刻了细分领域顶尖专家的“决策灵魂”和思维方式，提供全天候陪伴与动态异常预警。

上线短短3个月时间，杨凤池智能真身得到了近万名用户的深度体验和优质反馈，众多学校、机构洽谈合作。而点富科技的创始人，正是百亿级量化私募——灵均投资董事长蔡枚杰。

“推出杨凤池智能真身只是一个开始，未来我们将打造家庭场景全生命周期的多专家共同服务枢纽。”蔡枚杰说，DeepSeek的出现，让他们看到了量化私募多年所积累的经验，或能成为打开通用人工智能大门的钥匙。接下来，点富科技还会陆续推出给女性提供孕期指导、给老年人进行慢病管理、给年轻人提供化妆穿搭建议的智能真身。

同为量化机构的九坤投资，也在AI应用领域崭露头角。

2026年第一天，至知创新研究院团队开源了一个全新的代码大语言模型。该模型是一个能读懂、能写、能改代码的AI助手，可以帮程序员自动完成编程、修bug、解释代码，就像给每个开发者配了一个24小时在线的编程专家。

不仅如此，2025年以来，至知创新研究院团队在大语言模型、代码智能、医疗垂域模型、人工智能与数学等方面，均发表了高质量论文。例如，在人工智能领域全球核心学术会议2025 NeurIPS（神经信息处理系统大会）上，一篇与耶鲁大学等团队合著的E2Former模型相关论文，被选为会议焦点（Spotlight）论文。

九坤投资官网信息显示，至知创新研究院由九坤投资创始团队发起设立，是独立于量化投研体系的全新平台，致力于为前沿AI技术研究作出原创性贡献。

另外，以一己之力将量化私募拉到全球科技舞台中心的DeepSeek同样动作频频，近一年DeepSeek团队接连发表多篇底层架构创新论文，公司创始人梁文锋均为核心署名作者。这些论文聚焦长文本稀疏注意力、训练稳定性的残差连接约束等方向，研究如何让大模型训练更稳、长文本更快等问题。

可以说，量化机构，正在硬核科技的世界里“跑马圈地”。

会有下一个“DeepSeek”吗？

量化机构探索科技的过程，也伴随着外界甚至同行的审视。

“国内量化机构还能推出下一个‘DeepSeek’吗？”——这个直白的问题始终萦绕在大众心头。

对此，一些量化机构的答案是，复刻DeepSeek很难，但科技创新成果将层出不穷。

“从DeepSeek出现，到去年百亿级量化私募推出AI实验室、研究院，量化私募界科技成果的持续输出是必然结果。”某老牌量化私募创始人说。

该创始人坦言，量化投资的核心是以科学实证和技术手段理解并预测复杂系统的行为。这种方法论使量化团队在工程实现上追求极致性能，在低信噪比环境中处理多元数据、榨取信息价值，从而形成可迁移、可延展的技术体系。

此外，量化行业吸引了大量具备数学、物理、统计学、计算机科学等背景的研究型人才，他们既拥有扎实的基础科研能力，也保持着对技术创新的热情。因此，从人才结构到技术积累，再到思维方式，量化行业具备孕育前沿科技成果的天然土壤，量化大厂有潜力在AI、大模型、医疗计算、生物、具身智能等更广阔的领域催生创新。

蒙玺投资也总结称，量化私募强调用技术解决复杂的金融问题，从诞生起便属于技术型导向的公司，高度重视技术创新。而且量化行业近年来吸引了大量算法、计算机、数学等背景的顶尖人才，为创新科技的诞生提供了丰富的人才资源。基于长期技术沉淀和人才积累，量化私募将在科技领域持续有所产出。

据悉，在算力端：幻方量化2019年便建立了超算机房，占地面积相当于一个篮球场，之后不断加大资金投入进行升级；鸣石基金在2021年成立AI实验室G-Lab，2022年自建超算中心，目前已完成三期超算的建设。目前，大多数头部量化私募都建立了自己的“核心”算力。

在数据和算法端，量化模型挖掘市场规律的核心是通过高质量数据与算法模型，实现对复杂系统的预测或辅助决策，这一点与AI探索的底层方法论同质同源。

早在2001年，全球最大的对冲基金之一D.E.Shaw（德邵基金）创始人，便创办了独立于对冲基金之外的D.E. Shaw研究所，设计了用于分子动力学模拟的Anton超级计算机，以帮助治愈癌症和其他疾病。

每个人都可以是科技创业者

除了量化私募创始人带头“搞科技”，多位业内人士还认为，当前量化私募在人才端的布局，将成为中国科技创业者的丰厚土壤。

“在目前的量化科技故事里，拥有科技梦想的‘老板’是主角。但从更长远的视角看，量化私募对高端人才的追逐，是中国科技创新中很有想象力的部分。”鸣石基金创始人袁宇直言。

据悉，如今各家量化私募对人才的争夺愈发激烈，甚至与互联网大厂展开“抢人大战”。与此同时，有的量化私募面向海外博士在校生推出特招计划，有的量化私募创始人到海外高校“抢人”。

袁宇认为，被高薪招募进来的AI科学家、顶会（顶级学术会议）发表文章作者，可以在量化私募的AI实验室或研究院中完成实战训练与原始财富积累。“将来这些人中会不会有人把这里作为一个跳板，自己出去创业？一定会！我们期待的是，下一个DeepSeek的创造者可以不是量化私募老板，而是任何一名顶尖人才。”袁宇说。

蒙玺投资表示，随着AI、大模型、算力基础设施和应用生态不断发展，量化私募在技术创新方面可能涌现出新的团队、新的方向和新的成果，并可能出现一批路径不同、方向不同的人物或团队，他们或许不是某家私募的老板，而是在量化行业积累了大量实战经验的顶尖人才，“这群人，有望在大模型创新或者AI基础设施建设等领域产出更多科技创新的成果”。

作为量化江湖最引人注目的科技成果，DeepSeek从成立到产出重大成果，只用了不到两年时间。接下来的量化“科技军团”，会以更长还是更短的时间复刻这一故事？让我们拭目以待。

■记者观察

如何应对不确定性？

◎记者 赵明超

近日，桥水基金创始人达利欧在社交平台发文称，中东冲突将影响全球贸易和能源流动，也可能改变资本在全球范围内的配置方向。

从资本市场的反应看，在冲突发生后，全球市场遭遇“黑天鹅”。对于趋利避害的资本市场来说，当全球经济面临更多不确定性时，资本市场会迅速将这种“不确定性”反映到股价中。从A股市场来看，航空、有色资源、化工等板块受到影响，相关公司股价遭遇大幅下挫。

越来越多的突发事件，映射出我们当下的投资环境：影响市场的巨大不确定性，正在以前所未有的密度和强度袭来。对投资人而言，过去赖以生存的线性推演和周期经验，也不断失效。资本市场的调整行情，不过是地缘局势这种宏大叙事下的微观注脚，在这种“不可预测”正在成为常态的背景下，任何试图精准预测短期走势的努力，都显得苍白无力。

对于投资者来说，在重大事件难以预测的情况下，如何在混沌的市场中站稳脚跟？答案或许在于放弃对“预测”的执念。面对层出不穷的不确定性，投资者最易陷入的误区是试图精准预测“黑天鹅”，却忽略了一个核心事实：正如达利欧在《原则》中所强调的，“黑天鹅”本身无法提前预知，与其耗费精力预测不可预测的事件，不如学会应对不确定性。

如何应对不确定性？《黑天鹅》的作者塔勒布提出了一套以“应对”为核心的反脆弱系统，这也受到了达利欧的推崇。反脆弱系统的精髓在于，并非追求在波动中毫发无损，而是要在混乱和冲击中生存下来，确保“无论发生什么都能活下去”，并在之后变得更强。

从达利欧和塔勒布的应对策略看，前者构建了全天候策略，后者提出了杠铃策略，这两种策略大道相通：首先要筑牢安全底线，放弃杠杆、融资等激进操作，预留足够的生活备用金，避免在市场暴跌时被迫“割肉”；其次要做好资产配置，在保守资产和激进资产中合理配置，保障组合基本盘稳定；最后要做好分散配置，涵盖股票、债券、黄金、现金这四类相关性低的资产，来对冲单一风险的暴露。

构建反脆弱能力，首先需要一套稳妥的知识体系作为决策基础。对普通投资者而言，知识体系的构建并非一蹴而就，亦不是盲目学习各类投资技巧，而是建立正确的投资认知与逻辑。

具体来说，包括构建契合自己性格的投资体系，对市场波动和风险管理有深刻的认知，不被市场情绪所左右，专注于自己熟悉的公司，不懂不做等。此外，还要反刍总结，持续迭代优化投资策略，将过往的投资经验转化为可复制的原则，这也是达利欧所说的“痛苦+反思=进步”。

对于投资风险，巴菲特有句话：“如果发生了核战争，请忽略这一事件。”这句话的核心，并非漠视风险，而是提醒我们，真正的投资智慧，在于建立一套无论面对何种极端情况都能存续的系统，在不确定性中把握确定性。

02 基金·一周

“不确定”扰动全球市场 大宗商品成资金“宠儿”

3月以来，受中东局势扰动，全球股市显著下跌。美银最新发布的全球基金经理调查报告显示，投资者情绪出现显著降温，情绪综合指标为近半年新低，超半数受访者预计未来12个月将出现“滞胀”。与此同时，资金正加速流向大宗商品，其配置比例创下近年来新高。

02 基金·一周

“固收+”产品热度升温 公募打响“+”能力升级战

在低利率背景下，“固收+”基金正在成为承接居民稳健理财需求的重要载体，公募基金也加大了布局力度，今年以来“固收+”基金发行规模达463.48亿元。从最新动向看，基金公司不仅搭建多元产品矩阵，还增聘擅长股票投资的基金经理，强化权益资产管理能力。在业内人士看来，当前“固收+”领域正迎来产品布局与投研能力双升级的关键发展阶段，行业竞争转向“精细化运营”。

03 基金·市场

行业转型深化 标品成信托成立市场“主力军”

在行业转型过程中，标品业务成为信托成立市场的重要增量。用益金融信托研究院数据显示：3月首周（3月2日至8日），资产管理信托成立规模为57.51亿元，环比下降25.07%，同期标品信托成立活跃，规模环比增长约一成，数量更是增长76.4%；3月第二周（3月9日至15日），标品成立规模环比增长超四成。在业内人士看来，伴随非标业务持续收缩，权益与商品市场结构性机会涌现，标品信托的发展有望进一步提速。

04 基金·视点

穿透迷雾 做周期投资的“全能猎手”

——访华富基金经理邓翔

十余年多板块的投研经历，叠加全产业链研究视野，让邓翔沉淀出了兼顾产业跟踪、风险把控、长期持有的投资框架。金融学教育背景与对物理学的热爱，让他更擅长从底层逻辑拆解行业规律，让投资决策更具科学性与确定性。

产业跟踪是其投资框架的核心，秘诀便是“勤奋”。他坚持以季度为频率，与覆盖的所有子板块上市公司深度沟通，从订单增长、行业逻辑变化、产能变动等维度，筛选出“基本面变化最大，股价空间最大”的子板块重点配置。

周期行业的高波动性，决定了风险把控的重要性。邓翔总结出以“股价隐含价格+交易拥挤度”双指标来把控风险：一方面，针对具体标的计算股价隐含的价格，并与团队制定的季度合理目标价对比超涨，便择机降仓，低于合理区间则是最佳买点；另一方面，考量交易拥挤度，以锂板块为例，若其占新能源或材料板块的交易占比拥挤，要警惕回调，反之则持有。这套体系有助于他在市场波动中兼顾收益与回撤控制。

04 基金·视点

部分机构“口味”有变 关注创新药、内需等板块

积极挖掘新方向，近期成为部分机构投资者的共识。对于热门的油气和AI两大主题，机构已有一些“审美疲劳”。

受访机构表示，获得政策支持、兼具估值与成长性的创新药已到“击球区”。同时，内需消费方面已出现不少结构性机会，如农业、快递等。“左侧布局一些有潜力的细分方向，不但能够平抑组合波动，还能等待主线进一步明朗后择机进入。”沪上一家中大型基金公司绩优基金经理表示。

本版策划 金苹苹

责任编辑/阎基旺
视觉总监/晨风 图编/张大伟 王麦琪

出版：上海证券报社 021-38967777（总机） 地址：上海市浦东新区陆家嘴金融城东园路18号 邮编：200120

全国各地邮局均可订阅 电话:11185
邮发代号3-98 国外代号 D1249

上海 / 北京 / 深圳 / 杭州 / 无锡 / 长沙 / 成都 / 福州 同时印刷

零售价 RMB 4 元