

业绩简报

文谛量化优选三号 3 月净值增长率为 0.6%，
2019 年累计年度收益为 0.3%，成立以来收
益为 0.3%。

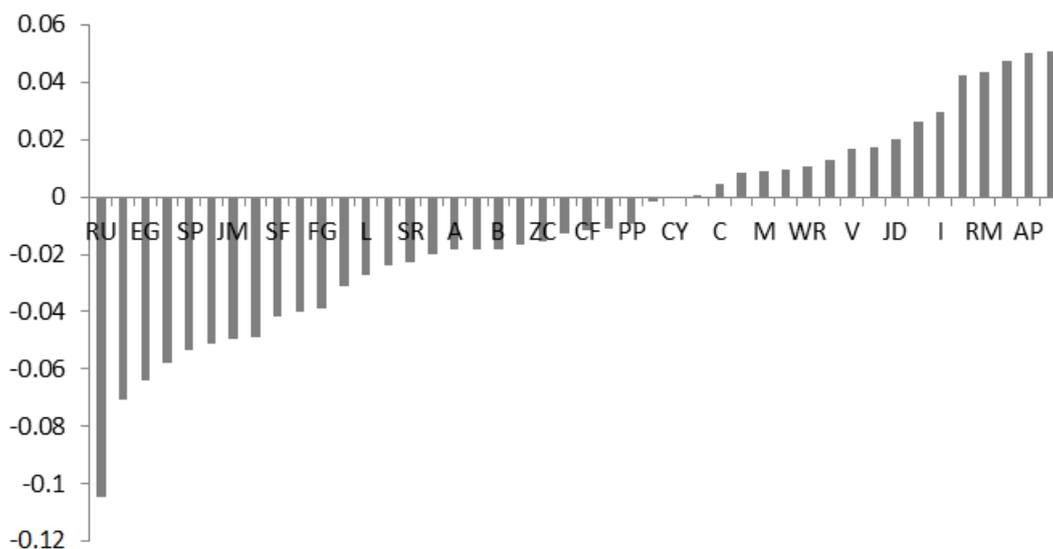
优选 3 号 沪深 300 商品指数 RP 组合 1

	优选 3 号	沪深 300	商品指数	RP 组合 1
3 月收益	0.6%	5.53%	-1.5%	0.9%
年度收益	0.3% ²	28.6%	6.8%	6.8%

市场分析

钢材库存和钢材社会库存从 3 月第一周开始保持较好的去化速度，显示在高产量下较好的需求，从而支持成材价格。淡水河谷事件进一步发酵推升铁矿石价格，促使钢厂挤压其他原材料利润。液体化工 2 月累库超预期，产业资本套利打压价格。农产品基本面继续分化，下旬走势反转。

图 2 大宗商品主力合约 2 月涨跌



策略

管理期货策略在 3 月录得微薄盈利，原因是绝大部分品种在较小区间内窄幅震荡，缺乏持续盈利的交易机会。预期和现实的矛盾仍然以非常纠结的方式耦合起来，多空双方在多个层面/时间维度博弈，进而导致短期反转现象时有发生。量化交易的困难度有所提升。但我们发现可盈利的交易机会在显著增加，并以乐观的心态迎接下一轮盈利周期的到来。

收益归因

	绝对收益 ³			相对收益								
	r	σ	SR	沪深 300			商品指数			风险平价组合		
α				β	IR	α	β	IR	α	β	IR	
1 年	19%	13%	1.5	11%	0.5	0.9	10%	0.3	0.8	15%	0.6	1.2
3 年	19%	10%	2.0	19%	0.0	3.4	18%	0.1	3.3	21%	-0.1	3.5
所有历史	20%	12%	1.7	20%	0.0	3.9	20%	0.0	3.9	21%	0.0	3.8

产品信息

管理关联方		条款和费率	
产品管理人	上海文谛资产管理有限公司	最低认购额度	1,000,000 元 (人民币)
证券主经纪商	兴业证券股份有限公司	封闭期	6 个月
期货主经纪商	兴证期货有限公司	申购\赎回费率	1%
基金托管人	兴业证券股份有限公司	管理费率	1.5%
		业绩报酬	10% (净值高水标法)
		开放期	封闭期过后每季度

免责声明

过往业绩不预示未来表现。报告中所有内容皆为上海文谛资产管理有限公司 (后简称公司) 尽最大勤勉责任提供的信息，但公司不对其准确性、完整性和适当性作任何担保。该报告仅用于一般性演示或讨论，不构成对产品的购买建议，且未经允许不得向任何机构或个人转载或发布。公司拥有对报告内容的最终解释权。

2019 年 4 月