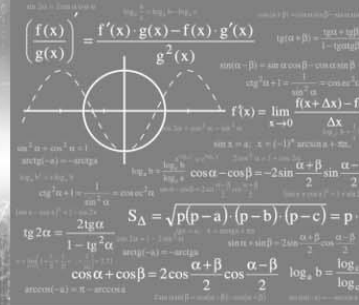
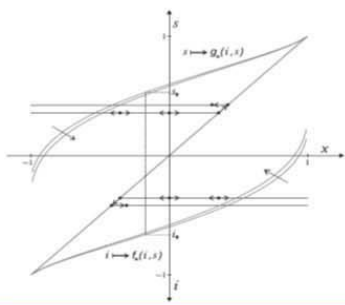




月度评估报告

量化优选三号

Monthly Evaluation Report

业绩简报

优选三号 沪深 300 商品指数 RP 组合 1

文谛量化优选三号 8 月净值增长率为 1.34%，
2019 年累计年度收益为 13.3%，成立以来
收益为 13.3%。

8 月收益	1.34%	-0.93%	-2.18%	1.03%
年度收益	13.3% ²	26.2%	10.3%	10.5%

市场分析：

期货

黑色引领下跌，其中铁矿石在突破多年新高后，录得超过 25% 跌幅。白银成为 8 月明星品种——越来越多
投资经理豪赌金银比回归。总体看，能化等工业品低迷，和经济下行压力增大、贸易环境恶化以及地产周
期保持一致。农产品很可能在未来关注度提升。一方面经过多年去库存，农产品市场化程度显著提高；另
一方面各类黑天鹅事件频发也诱发农产品供需失衡。

我们认为该月期货市场运行的主要特点如下：

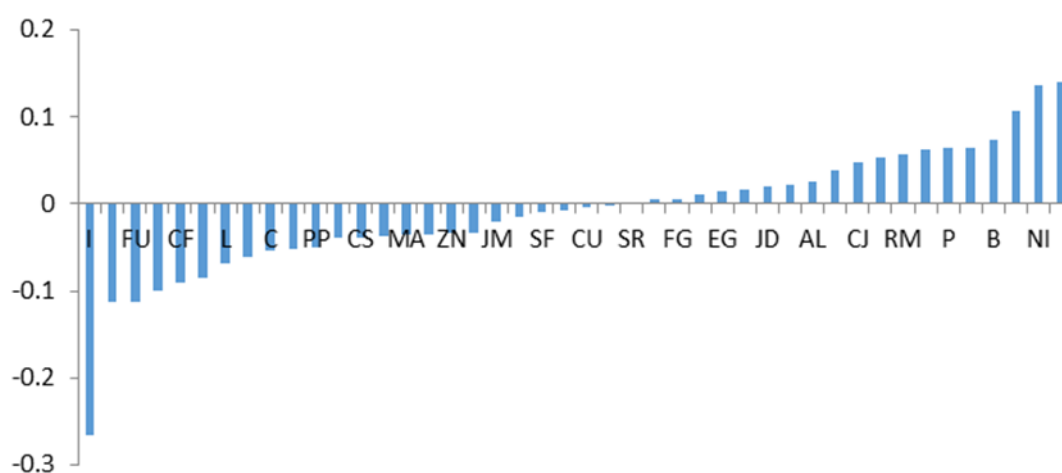
钢材价格开始反映地产调控的影响 正如前一次报告中提到，持续高增的产量和库存开始拖累钢价。尽管
西北部分地区开始主动限产，但经济规律是 3 年来高利润率大幅推升了全行业产能。以行政手段为轴心的
限产显然不足以克服囚徒困境。目前市场期待上半年的产量高增是填补十一大庆产出缺口，若金九银十旺
季需求被证伪，黑色相关品种的供需矛盾将更加凸显。

非洲猪瘟产生的影响远超预期 据财新专题调研发现，缺乏高度协同的防控体系无法抵御史上最严峻猪瘟
疫情。在财政拨款不到位的现实下，猪农、地方政府和中央博弈加剧，少报、瞒报成为主流，问题被大大
掩盖。这将对本次猪周期和政府后续对农产品调控方式产生极为深远的影响，并对玉米、蛋白粕等饲料需

求的周期特征产生巨大冲击。

基差拉大 产业套保加剧了部分工业品的期货贴水。这本是一个典型的做多结构 (bullish), 但现货价格开始兑现期货预期 (投资者预期的自我实现), 以及库存周期的重要拐点出现, 绝不是豪赌基差回归的一个好时点。

2019年8月大宗商品主力合约收益率



策略分析

CTA 策略 8 月保持平稳, 小幅亏损。贵金属和农产品板块部分品种趋势明显, 带来丰厚利润; 钢材、能源化工供需矛盾继续积累, 波动无序。我们看到部分上半年表现良好的策略出现显著风险释放, 而传统趋势类产品业绩强劲——风格出现切换。随着下半年供需关系进一步明晰, 投机氛围浓厚有利于量化策略获利。

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 8 月 | 第二页