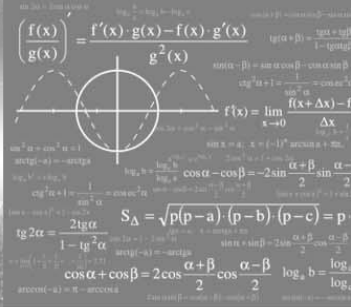
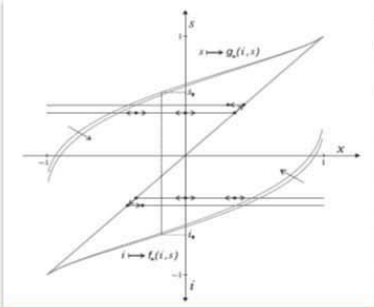




业绩简报

尊享 5 号 沪深 300 商品指数 RP 组合¹

文谛量化尊享 5 号 10 月净值增长率为
-0.53%，2019 年累计年度收益为 12.6%，
成立以来收益为 12.6%。

10 月收益	-0.53%	1.89%	-0.51%	-0.19%
年度收益	12.6% ²	29.1%	10.4%	10.8%

市场分析：

期货

10 月大宗商品期货板块内分化严重，多数品种重回基本面。甲醇在经历 9 月份大幅反弹后重拾跌势，近月遭遇滑铁卢。同为能化板块的聚丙烯则成为本月涨幅冠军。钢材虽然产量库存双降，但金九银十落空对需求端预期的打压尤甚。黑色产业链普遍下跌。

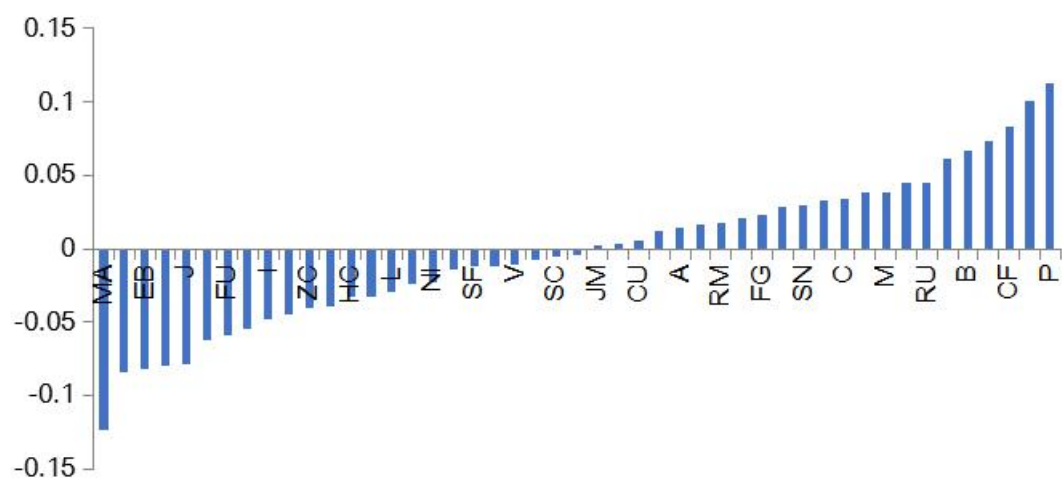
我们认为该月期货市场运行的主要特点如下：

猪价飞天：过去 10 年内从未经历过如此史诗级别的超级猪周期。在库存去化底部，叠加非洲猪瘟和中美贸易摩擦的供给侧冲击，短期内猪肉价格以肉眼可见的速度上涨，极大冲击 CPI，并对货币政策构成制约。

我们认为随着农产品市场化改革方向的明确，和猪周期的大幅波动，以及新产品持续挂牌上市，农产品期货的交易机会大幅增加。

棕榈油消费结构改变：马来西亚和印尼将在 2020 年起执行新的生物柴油计划，提升棕榈油用量。这为长达数年的油脂熊市终结提供了一个可以炒作的借口。尽管从曲线结构看，市场对油脂库存看法仍然悲观，但投机者对消费结构改变的预期渐趋强烈，有利于形成较大级别的底部反弹。

2019年10月大宗商品期货主力合约收益率



策略分析

CTA 策略在 10 月表现前低后高的走势。正如之前报告提到，这是市场出清的必然过程。风控能力成为这一次回撤中不同管理人的重要差异。我们倾向于认为，部分“常规策略”开始出现拥挤，风险程度增加，夏普比率下降。但长期看管理期货仍然是值得配置的策略选项，而随着中国经济市场化程度提高，系统化期货交易前景光明。

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	金元期货股份有限公司	申购\赎回费率	0
基金托管人	兴业证券股份有限公司	管理费率	0.2%
		业绩报酬	分段收取
		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 10 月 | 第二页