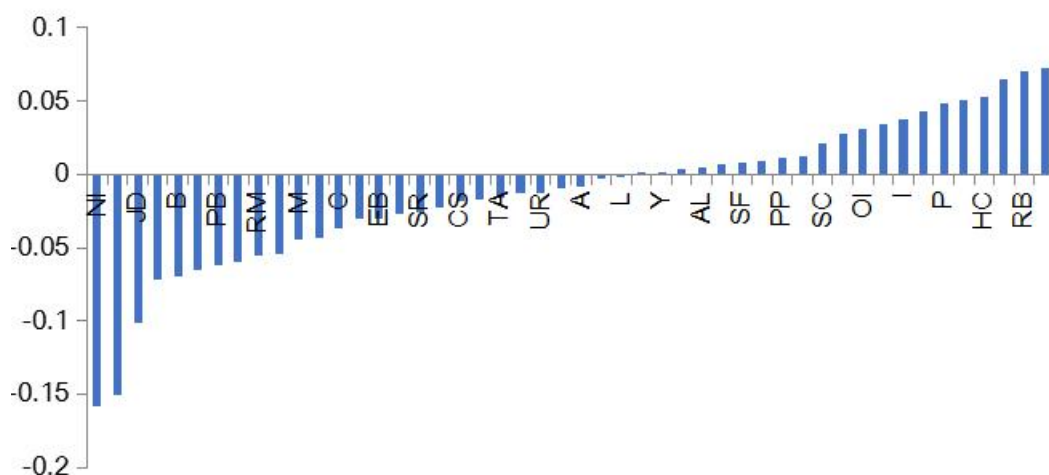


优选三号 沪深 300 商品指数 RP 组合¹

文谛量化优选三号 11 月净值增长率为 4.3%，	11 月收益	4.3%	-1.49 %	0.71%	1.2%
2019 年累计年度收益为 15.0%，成立以来	年度收益	15.0% ²	27.2%	11.2%	12.1%
收益为 15.0%。					

分化仍然是主题。2017 年以来大宗商品相关性持续下降，系统性风险占比逐步降低，这是市场趋于成熟的重要现象。细分板块内，不同品种也因为基本面差异而走势不同。投资行为获利难度加大，将成为未来很长时间的特征。

2019年11月大宗商品主力合约收益率



农业部狠抓生猪供应：农业部在 11 月针对前期猪肉价格快速上涨，开始采取一些列措施稳定生产，提高供给。其目标是 2020 年末基本恢复生猪供应。这轮超级猪周期对农产品价格影响异常剧烈。明年猪饲料相关

品种很可能成为最具潜力的明星。

钢铁库存持续下降：如果说旺季不旺是钢价 10 月下挫的导火索，那么淡季不淡又成为 11 月价格坚挺的理由。华东华南地区钢材库存很低并引发现货供应担忧，但北材南运从来都不是新鲜事。低库存环境下黑色品种波动率上升可能是主旋律。

全球 risk-on：投资者从对体制的高度不信任，逐步转向情绪乐观。贵金属的高光时刻已经过去。长远看，金价重拾上涨轨道很需要一次全球性的危机，而它仍然遥遥无期。

策略分析

我们认为管理期货策略仍然维持了一直以来的盈利能力，长期稳健盈利的特质并未发生改变。本月策略在每个版块均获得正收益，这可能来自于投机氛围的上升、价格波动连续性较好以及相对稳定的宏观环境。

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。