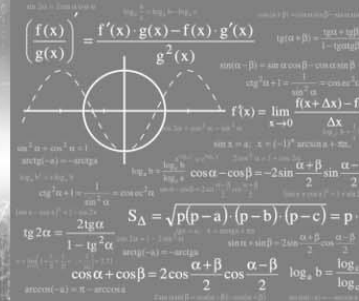
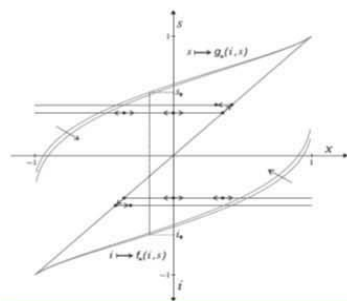




业绩简报

优选三号 沪深 300 商品指数 RP 组合 1

文谛量化优选三号 9 月净值增长率为

-1.59%，2019 年累计年度收益为 11.5%，

成立以来收益为 11.5%。

9 月收益 -1.59% 0.39% 0.63% 0.33%

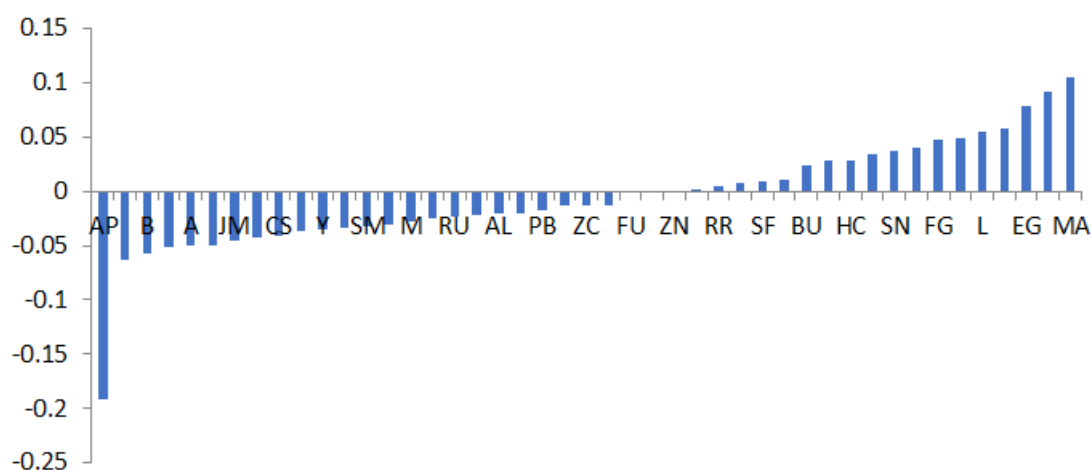
年度收益 11.5%² 26.7% 11.0% 10.9%

市场分析：

期货

甲醇在 9 月超跌反弹 10%，成为原油相关类里表现最强势的品种。进入收获季节供需格局发生转换，苹果期货带领诸多农产品破位下跌。金属和黑色涨跌互现。因为环保压力上升，钢铁成材相对坚挺，原材料端疲软。总体看，大宗商品涨少跌多，一定程度反映宏观经济下行压力加大。

2019年9月大宗商品主力合约收益率



我们认为该月期货市场运行的主要特点如下：

原油价格暴涨暴跌：9 月 16 日沙特核心原油管道受到无人机袭击，影响产量巨大。当日美国 WTI 原油价格上涨 12.52%。但沙特很快恢复产量至袭击前水平，原油供应并未出现预期中断。原油价格随后进入持续调整。诚如之前我们提到，每一次原油价格的持续性上涨或下跌都必须是持续性的需求推动，供给侧冲击无法对价格产生趋势性影响。

中国对美大豆、猪肉实施关税豁免：9 月 15 日中国关税税则委员会宣布对部分美农产品豁免关税。该举措为 10 月中美贸易谈判营造积极氛围，一方面可以缓解国内通胀预期，同时也反映国内大豆、生猪缺口短时间内无法实现他国进口替代或自给自足。

策略分析

CTA 策略在上个月趋势类策略整体表现优异后，开始经历了一些困难，主流量化策略类型均录得亏损，唯基本面主观类交易表现相对良好。我们仍然认为当下策略表现正常——管理期货类策略的回撤周期通常较长，这既是策略拥挤的结果（上半年大量资金涌入商品期货市场），也是市场出清的必要条件（风控能力较弱的管理人被挤出）。

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 9 月 | 第二页