

2024 年 12 月管理期货策略私募基金月度分析报告

— 宏观因素扰动加剧，商品市场短期承压

排排网财富产品研究中心

2024 年 12 月 5 日

一、期货市场表现回顾

1、商品期货：

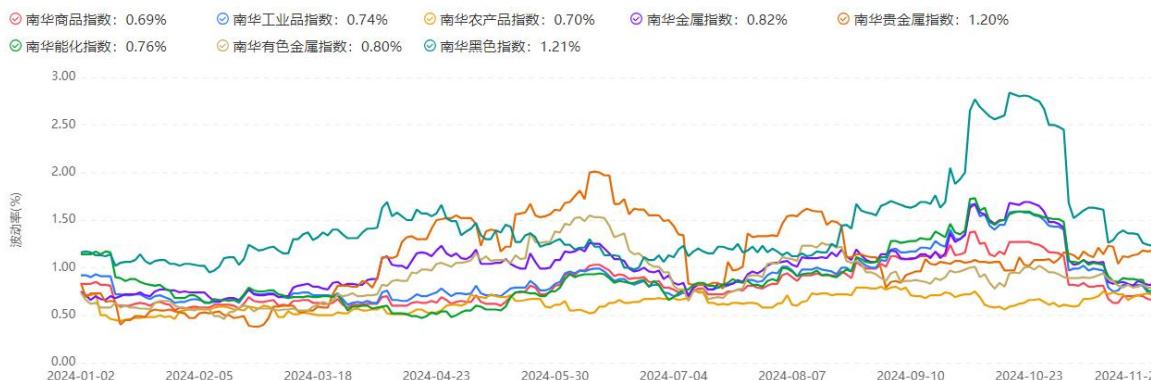
11 月初，商品市场整体小幅上行之后，在 11 月中旬波动加大，市场整体出现明显回落，随后在 11 月下旬维持窄幅震荡。11 月美国总统大选落地，对贵金属等品种产生较大扰动，南华贵金属指数几乎回吐 10 月积累的涨幅。另外，从国内高频数据来看，经济复苏仍待相关政策逐步发力，黑色系板块波动较小。

图 1：南华商品指数



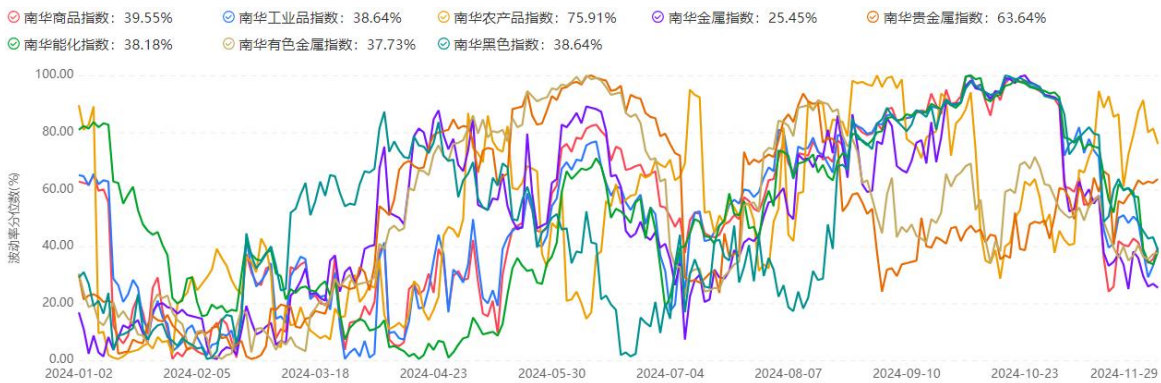
数据来源：私募排排网高阶分析，数据截止至 2024 年 11 月 29 日

图 2：南华商品指数滚动 20 日时序波动率



数据来源：私募排排网高阶分析，数据截止至 2024 年 11 月 29 日

图 3：南华商品指数滚动 20 日时序波动率分位数



数据来源：私募排排网高阶分析，数据截止至 2024 年 11 月 29 日

截止 11 月 29 日，南华商品指数月度涨跌幅为-1.08%。从各南华综合指数来看，在本月南华农产品指数跌幅最小，月度涨跌幅约为-0.03%，南华贵金属指数跌幅最大，月度涨跌幅约为-4.09%。

表 1：南华商品指数表现

指数简称	区间收益率(%)	
	11 月份涨跌幅	近一年涨跌幅
南华商品指数	-1.08	-1.35
南华金属指数	-1.34	-2.99
南华工业品指数	-0.83	-5.82
南华黑色指数	-2.51	-17.64
南华农产品指数	-0.03	-1.57
南华能化指数	-0.65	-8.60
南华有色金属指数	-1.35	6.83
南华贵金属指数	-4.09	26.75

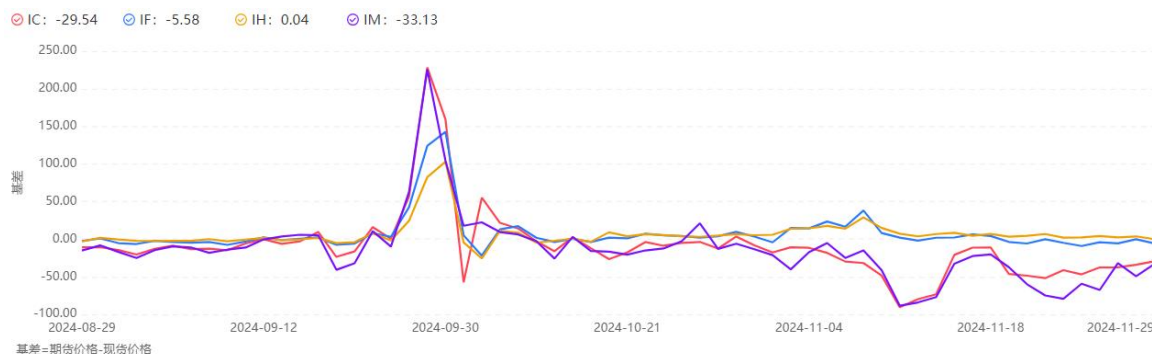
数据来源：私募排排网高阶分析，数据截止至 2024 年 11 月 29 日

2、股指期货：

11 月，股票市场波动剧烈，在 11 月上旬迅速冲高后，市场整体震荡回落，成交量随着市场下跌而缩减，两市成交一度跌破 1.5 万亿元。随后在月末有所回暖，

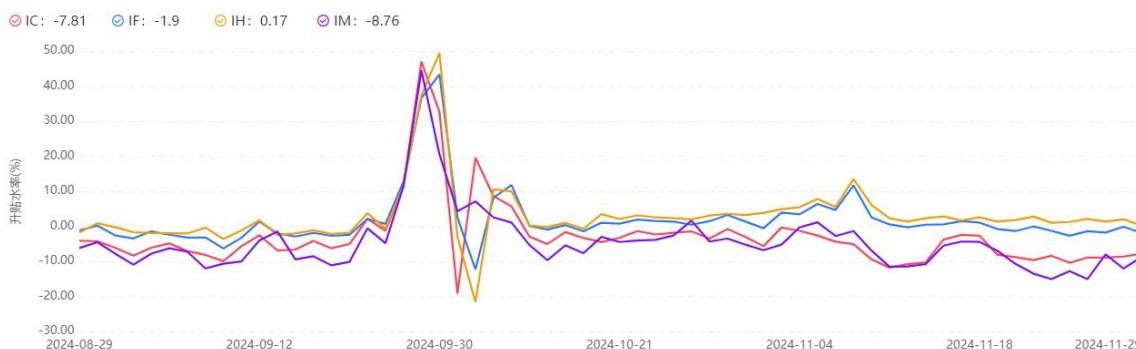
市场小幅修复。宽基指数层面，大小盘风格的分化依然较大。截至 11 月 30 日，上证指数上涨至 3326.46 点，11 月单月涨幅为 1.42%。深证成指上涨至 10611.72 点，11 月单月涨幅为 0.19%。

图 4：股指期货主力合约基差



数据来源：私募排排网高阶分析，数据截止至 2024 年 11 月 29 日

图 5：股指期货主力合约年化贴水率



解读：即期货相对现货的年化贴水率，当数值为正时，期货相对现货升水，反之则为升贴水，由于交割日期货价格将收敛至现货，贴水率接近0；对期货合约的投资收益、对冲成本计算有一定影响。

数据来源：私募排排网高阶分析，数据截止至 2024 年 11 月 29 日

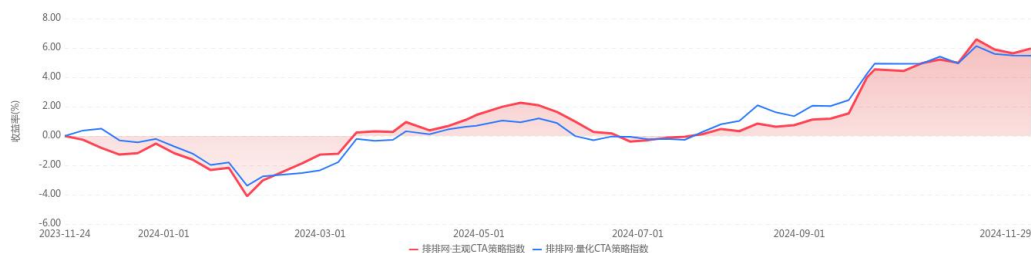
二、CTA 策略表现回顾

对于 CTA 策略的整体表现情况，我们可以通过排排网·主观 CTA 策略指数、排排网·量化 CTA 策略指数，以及主观/量化的趋势/套利/多策略指数来观察不同策略整体运行情况。

1、主观 CTA 与量化 CTA

本月，截止至 2024 年 11 月 29 日，主观 CTA 策略表现略优于量化 CTA 策略，本月，量化 CTA 策略指数收益为 0.50%，主观 CTA 策略指数收益为 0.94%。近一年以来，量化 CTA 策略指数收益为 5.48%，主观 CTA 策略指数收益为 5.97%。

图 6：排排网·主观 CTA 策略指数、排排网·量化 CTA 策略指数



数据来源：私募排排网高阶分析，数据截止至 2024 年 11 月 29 日

2、主观/量化 CTA 的趋势/套利/多策略

对于 CTA 的细分策略，可以具体分为以下六类：主观趋势、主观套利、主观多策略、量化趋势、量化套利和量化多策略，针对以上策略的表现，可以根据相应的排排网策略指数进行观察。

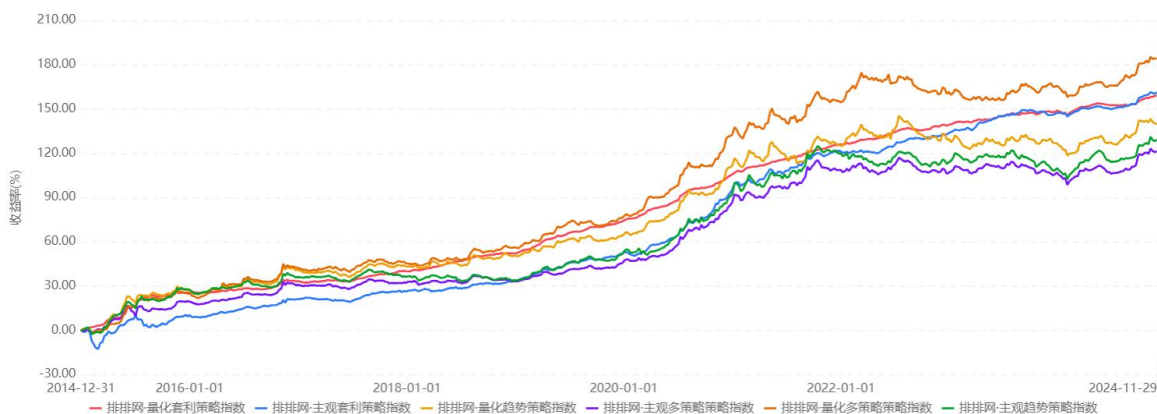
本月，在量化 CTA 策略中，量化套利策略与量化多策略收益相对较高，量化趋势策略收益相对较低。在主观 CTA 策略中，主观趋势策略收益相对较高，主观多策略收益相对较低。

趋势策略：本月，截止至 2024 年 11 月 29 日，量化趋势策略表现弱于主观趋势策略，本月，量化趋势策略指数收益为-1.04%，主观趋势策略指数收益为 0.90%。近一年以来，量化趋势策略指数收益为 4.94%，主观趋势策略指数收益为 7.77%。

套利策略：本月，截止至 2024 年 11 月 29 日，量化套利策略表现弱于主观套利策略，本月，量化套利策略指数收益为 0.56%，主观套利策略指数收益为 0.74%。近一年以来，量化套利策略指数收益为 4.40%，主观套利策略指数收益为 5.97%。

多策略：本月，截止至 2024 年 11 月 29 日，量化多策略表现优于主观多策略，本月，量化多策略指数收益为 0.56%，主观多策略指数收益为 0.35%。近一年以来，量化多策略指数收益为 7.11%，主观多策略指数收益为 6.81%。

图 7：排排网·CTA 细分策略指数



数据来源：私募排排网高阶分析，数据截止至 2024 年 11 月 29 日

四、总结

本月，美国总统大选落地，对于国际经济、政治局势都产生较大扰动，特朗普胜任后，资金开始进行“特朗普交易”，避险情绪降温导致黄金等贵金属板块大跌，美元指数的大涨也对商品价格形成一定压制。国内经济数据尚未彰显出明显复苏的迹象，还需要等待增量政策的出台以及落地，但当前政策已经开始转向，明年经济有望逐步复苏，对商品需求会有一定支撑。进入到 12 月，国内的政治局会议、中央经济工作会议即将召开，有望提振国内后续的复苏预期。另外，12 月中旬的美联储的议息会议，也将决定是否美联储降息以及探讨后续的降息路径。在众多时间的扰动下，商品市场的波动有望阶段性放大。

风险提示：

本文信息来源于公开资料或对投资经理的访谈，相关数据仅为排排网财富研究之用，不代表对数据来源真实性、准确性、完整性的实质性判断和保证，不构成任何宣传推介及投资建议，请投资者谨慎参考。

投资有风险，本文涉及基金的过往业绩不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证，我司未以明示、暗示或其他任何方式承诺或预测产品未来收益。投资者应谨慎注意各项风险，认真阅读基金合同、基金产品资料概要等销售文件，充分认识产品的风险收益特征，并根据自身情况作出投资决策，对投资决策自负盈亏。

版权声明：

未经许可，任何个人或机构不得进行任何形式的修改或将其用于商业用途。转载、引用、翻译、二次创作（包括但不限于以影音等其他形式展现作品内容）或以任何商业目的进行使用的，必须取得我司许可并注明作品来源为排排网财富，同时载明内容域名出处。