

2025年6月管理期货策略私募基金月度分析报告

— 中美释放缓和信号，品种预期或以震荡为主

排排网财富产品研究中心

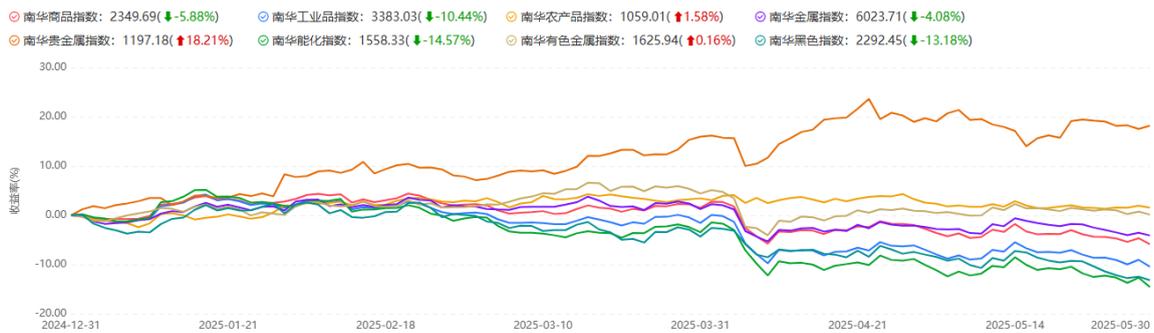
2025年6月9日

一、期货市场表现回顾

1、商品期货：

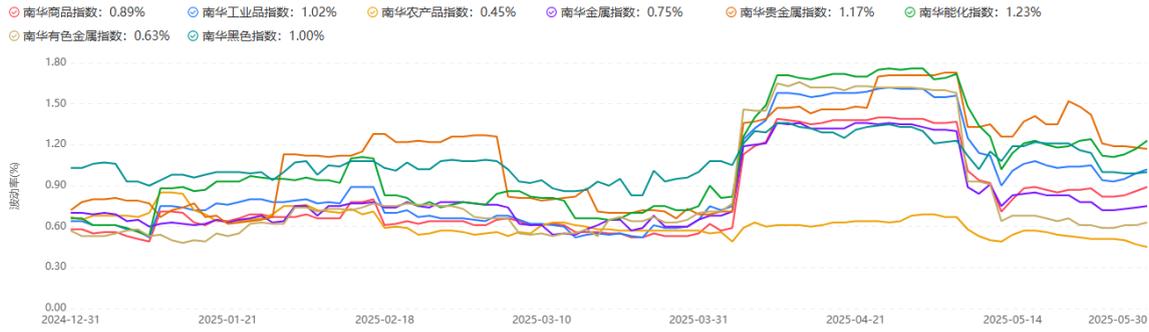
2025年5月首周，部分宏观数据和基本面利空共振影响下商品期货整体价格下行，投资者普遍降低多头仓位，仅贵金属品种相对表现坚韧。次周中美工作组在日内瓦就关税贸易问题谈判发布暂停互相制裁的超预期成果，盘中开始提振市场价格，但由于石油石化、煤炭等原材料因零售预期、天气等原因短暂涨价后向下反弹，且地产链表现并未因刺激和托底政策而有好转迹象，黑色系及建材类品种表现疲软，月底整体进入短期降价趋势。

图 1：南华商品指数



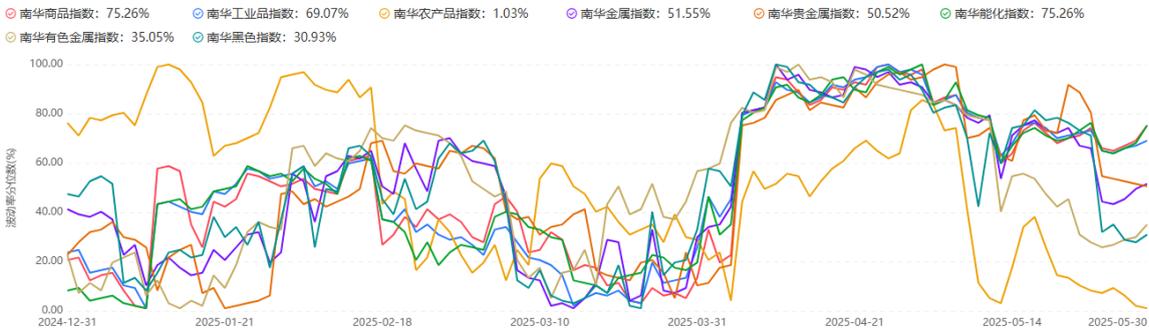
数据来源：私募排排网高阶分析，数据截止至 2025 年 5 月 30 日

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 2025 年 5 月 30 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 2025 年 5 月 30 日

截止 5 月 30 日，南华商品指数月度涨跌幅为-2.40%。从各南华综合指数来看，在本月南华有色金属指数跌幅最小，月度涨跌幅约为-0.31%，南华黑色指数跌幅最大，月度涨跌幅约为-5.16%。

表 1：南华商品指数表现

指数简称	区间收益率(%)	
	5 月份涨跌幅	近一年涨跌幅
南华商品指数	-2.40%	-13.84%
南华金属指数	-1.36%	-15.12%
南华工业品指数	-2.74%	-20.14%
南华黑色指数	-5.16%	-26.58%
南华农产品指数	-0.75%	-3.28%

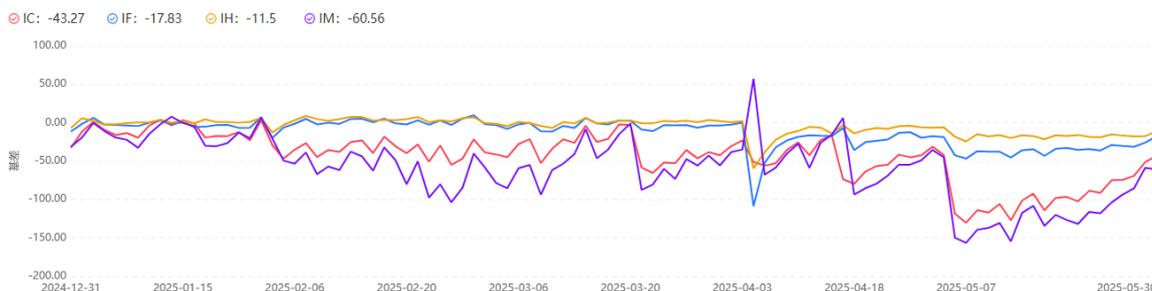
南华能化指数	-3.87%	-24.50%
南华有色金属指数	-0.31%	-11.06%
南华贵金属指数	-0.74%	20.37%

数据来源：私募排排网高阶分析，数据截止至 2025 年 5 月 30 日

2、股指期货：

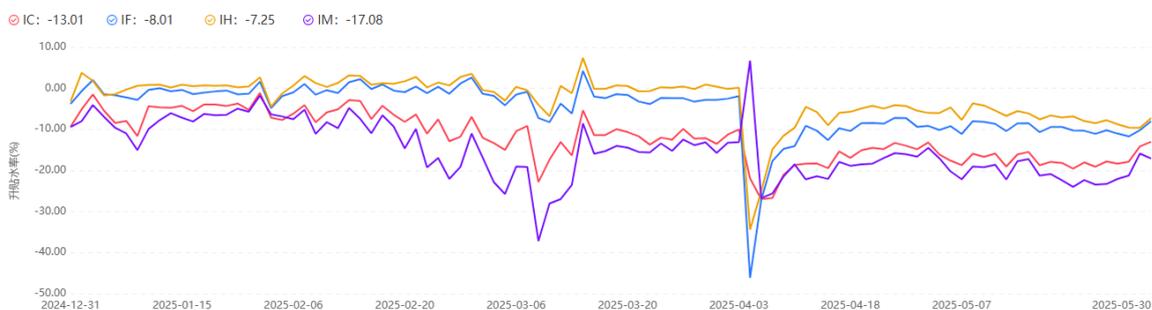
5 月，股指表现整体好于商品期货品种。核心指数在月初“一行一局一会”新闻发布会和中美日内瓦会谈后资金情绪好转，短期多头趋势明显，后进入震荡行情。截至 5 月 30 日，上证 50、沪深 300、中证 500、中证 1000 指数的涨跌幅分别为 1.73%、1.85%、0.70%、1.28%。

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 2025 年 5 月 30 日

图 5：股指期货主力合约年化贴水率



数据来源：私募排排网高阶分析，数据截止至 2025 年 5 月 30 日

二、CTA 策略表现回顾

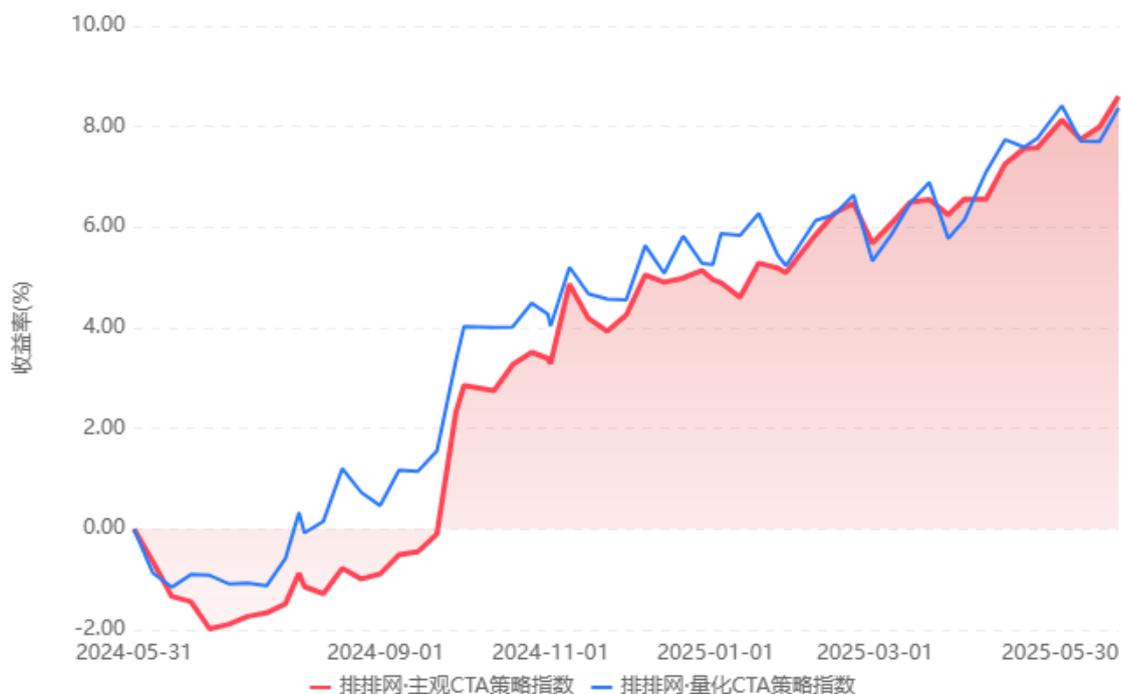
对于 CTA 策略的整体表现情况，我们可以通过排排网·主观 CTA 策略指数、排排网·量化 CTA 策略指数，以及主观/量化的趋势/套利/多策略指数来观察不同策略整体运行情况。

1、主观 CTA 与量化 CTA

本月，截止至 2025 年 5 月 30 日，主观 CTA 策略表现略弱于量化 CTA 策略，本月，量化 CTA 策略指数收益为 0.95%，主观 CTA 策略指数收益为 0.56%。

近一年以来，主观 CTA 策略表现优于量化 CTA 策略，量化 CTA 策略指数收益为 8.37%，主观 CTA 策略指数收益为 8.60%。

图 6：排排网·主观 CTA 策略指数、排排网·量化 CTA 策略指数累计收益



数据来源：私募排排网高阶分析，数据截止至 2025 年 5 月 30 日，统计范围仅限于我司代销产品，指数表现仅供参考。

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。

量化 CTA 与主观 CTA：本月，截止至 2025 年 5 月 30 日，在量化 CTA 策略中，量化趋势策略收益相对较高，量化套利收益相对较低。在主观 CTA 策略中，主观多

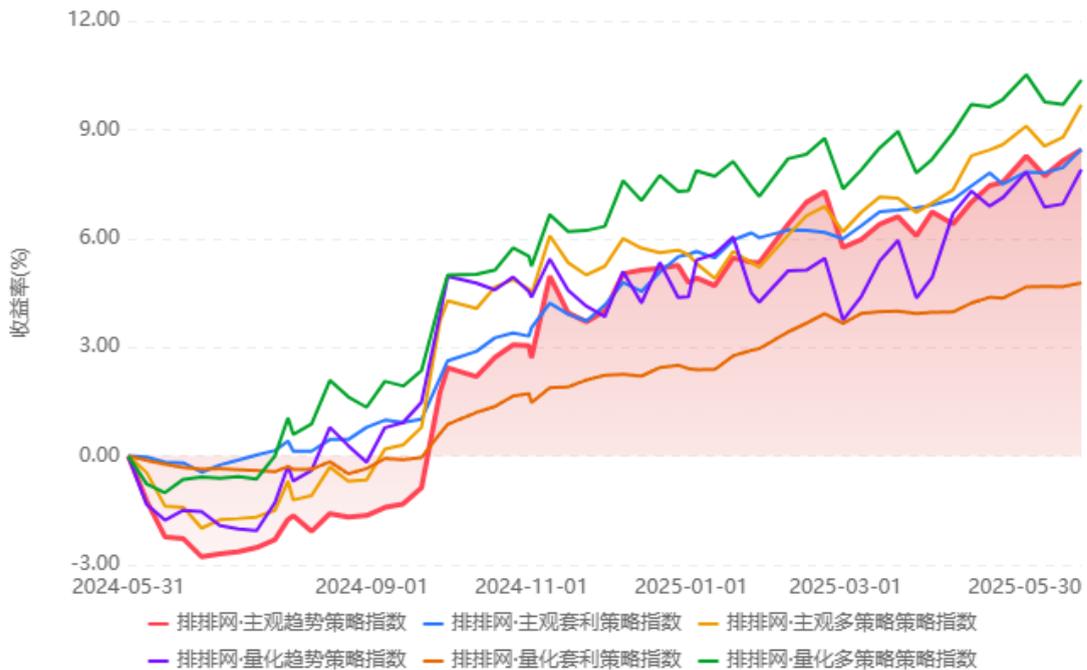
策略策略收益相对较高，主观趋势策略收益相对较低。

趋势策略：本月，截止至 2025 年 5 月 30 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 0.73%，主观趋势策略指数收益为 0.83%。近一年以来，量化趋势策略指数收益为 7.90%，主观趋势策略指数收益为 8.44%。

套利策略：本月，截止至 2025 年 5 月 30 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 0.40%，主观套利策略指数收益为 0.90%。近一年以来，量化套利策略指数收益为 4.77%，主观套利策略指数收益为 8.47%。

多策略：本月，截止至 2025 年 5 月 30 日，量化多策略表现弱于主观多策略，本月，量化多策略指数收益为 0.49%，主观多策略指数收益为 1.01%。近一年以来，量化多策略指数收益为 10.37%，主观多策略指数收益为 9.69%。

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 2025 年 5 月 30 日，统计范围仅限于我司代销产品，指数表现仅供参考。

表 2：排排网·CTA 策略指数

指数简称	近一个月	最近一年
排排网·主观套利策略指数	0.90%	8.47%

排排网·量化趋势策略指数	0.73%	7.90%
排排网·主观多策略策略指数	1.01%	9.69%
排排网·量化多策略策略指数	0.49%	10.37%
排排网·主观趋势策略指数	0.83%	8.44%
排排网·量化套利策略指数	0.40%	4.77%

数据来源：私募排排网高阶分析，数据截止至 2025 年 5 月 30 日，统计范围仅限于我司代销产品，指数表现仅供参考。

四、总结

5 月市场宏观波动率整体下行，未来大宗商品价格运行或偏震荡。贵金属价格在国际经济去美元化和区域化背景下或有中长期托底支持，并且在未来一段时间美国经济衰退的风险可能愈发加剧的背景下，各国增配黄金的意愿大概率较强。由于黄金价格在前期达到新高后阻力较高，但在三大评级机构下调美国主权信用后又有短期支撑，黄金高位宽波震荡的格局较为明确。与之相对的是能化板块的预期弱势整理，全球经济中期较为疲软叠加贸易摩擦脉冲式加大，因此今年以来原油等品种价格处于弱势，三季度来临后产业进入传统旺季，一定程度上形成短期支撑。从波动率方面，5 月市场时序及截面均有下行，但管理人产品整体收益表现较为可观，且部分趋势类策略收益不及预期可以接受，当下波动率较弱的背景下可考虑提前布局部分基差套利类型策略。

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。