

21世纪经济报道记者 陈植 上海报道

OPEC+突如其来的减产举措，令原油期货市场多空格局骤变。

截至4月4日18时，受OPEC+突然决定减产约160万桶/日原油影响，WTI原油期货主力合约报价徘徊在81.12美元/桶附近，盘中创下3月8日以来最高值81.3美元/桶，过去两天累计涨幅超过7%。

这背后，是对冲基金正掀起原油期货空头回补潮。

美国商品期货交易委员会（CFTC）与ICE期货交易所发布的最新数据显示，截至3月28日的过去一周，对冲基金买入欧美市场六种原油期货期权净多头头寸达到约6100万桶，其中，5100万桶净多头头寸来自空头回补。

一位华尔街对冲基金经理告诉记者，上周WTI原油期货市场之所以出现如此大的空头回补，一是部分对冲基金早早听说OPEC+可能减产的风声，迅速结清空头头寸，二是在3月中旬WTI原油期货报价跌至2022年以来最低值64.36美元/桶后，越来越多投资机构认为原油估值偏低，开始削减空头头寸。

“没想到他们成为OPEC+突然减产的最大受益者。”他指出，过去两天WTI原油期货大涨令部分对冲基金的原油期货杠杆投资组合获利逾15%。

记者多方了解到，除了通过原油期货空头回补获利，越来越多交易员开始押注美联储继续超预期加息以博取超额高回报。

一位原油期货经纪商向记者透露，本周以来，不少交易员纷纷买入押注美联储在9月底将利率峰值调高至5.6%上方（即美联储至少还需加息3次，每次25个基点）的利率期货产品，因为他们认为OPEC+减产举措将推高油价至100美元/桶，进而导致美国通胀数据显著回升，迫使美联储不得不增加升息次数或提高升息幅度。

美国圣路易斯联储主席布拉德直言，OPEC+的减产举措出人意料，但油价上涨可能令美联储降低通胀的工作更具挑战性。

布拉德直言，油价持续波动且很难准确追踪，但油价回升可能会助长通货膨胀，让美联储遏制通胀的工作变得更加困难。

“此前美联储无视硅谷银行挤兑破产风波，继续在3月份加息25个基点，令市场意识到美联储货币政策的重心仍是遏制通胀，只要油价持续回升，交易员押注美联储继续超预期加息的胜算就会水涨船高。” Black Gold Investors

LLC对冲基金经理Gary Ross认为。

原油期货空头回补潮涌背后

3月以来，对冲基金一直在看跌全球油价。

CFTC数据显示，截至3月21日当周，对冲基金持有的WTI原油期货净多头头寸降至5600万桶，创下2016年2月以来的最低水平。

究其原因，是多数对冲基金认为3月爆发的硅谷银行挤兑倒闭与瑞信财务问题风波都令全球经济复苏“雪上加霜”，导致原油需求进一步被压缩。

然而，上周市场开始传闻OPEC+或将减产，令WTI原油期货市场多空格局骤变。

上述原油期货经纪商告诉记者，上周起越来越多对冲基金纷纷对原油期货进行空头回补，即不断减持WTI原油期货空头头寸。

CFTC数据显示，上周对冲基金减持的WTI原油期货空头头寸累计达到约4800万桶，远远高于他们新建的原油期货多头头寸规模。

“这背后，是在OPEC+减产传闻尚未变成现实前，对冲基金采取了防御性风险规避举措。”他认为。但在OPEC+突然发布减产约160万桶/天原油后，对冲基金空头回补骤然升温。

在这位原油期货经纪商看来，过去两天WTI原油期货价格之所以大涨逾7%，很大程度是因为对冲基金加大原油期货空头回补力度，但这也令此前空头回补的对冲基金赚得盆满钵满，甚至部分对冲基金的原油期货杠杆投资组合累计获利逾15%。

记者获悉，目前WTI原油期货市场尚未出现对冲基金获利了结潮起的迹象。因为在OPEC+决定减产后，高盛将2023年底布伦特原油价格预测值调高至95美元/桶，将2024年底布伦特原油价格预测值调高至100美元/桶。

考虑到当前布伦特原油期货主力合约报价仅有85美元/桶，对冲基金们都希望静待油价进一步上涨实现空头回补收益最大化。

原油经纪商PVM分析师Tamas Varga认为，在OPEC+突然减产后，本周以来各类资管机构都纷纷新建原油期货多头头寸，俨然成为油价持续上涨的新动力。尤其在4月4日美元指数跌破102整数关口后，他们买涨WTI原油期货的热情更加高涨。

## 交易员疯狂押注美联储继续大幅加息

相比原油期货空头回补获利，不少华尔街金融机构交易员更愿押注美联储继续超预期加息博取超额高回报。

记者获悉，本周以来押注美联储在9月底将利率峰值调高至5.6%上方的交易员明显增多，甚至部分交易员开始买入利率峰值超过5.8%的利率期货产品。

上述华尔街对冲基金经理估算，若这些利率期货产品成功行权（即美联储真的加息至5.8%上方），交易员的投资获利幅度将超过30%。

“目前，多数交易员的下单金额都在500-1000万美元之间，也有个别交易员通过场外市场斥资2000-3000万美元买入利率峰值超5.8%的利率期货产品。”他告诉记者。

记者获悉，这些交易员之所以敢于押注美联储继续超预期加息，一个重要原因是油价若持续上涨，势必导致美国通胀数据反弹，迫使美联储不得不继续加息遏制通胀

。

对于交易员大举押注美联储超预期加息，美联储官员则想给这种疯狂行为“降温”

。

布拉德表示，即便OPEC+此次没有减产，今年油价上涨也符合他的经济预期。因为中国经济在2023年上半年快速恢复、欧洲经济成功规避衰退、美国经济数据强劲等因素都令油价有所上涨。

值得注意的是，这位美联储官员调高自己对今年美联储利率峰值的预测，从5.375%调高至5.625%。

“事实上，随着OPEC+减产令油价趋于回升，全球资管机构都在重新审视美联储未来加息幅度与次数，若WTI油价回升突破90美元/桶，不少资管机构认为美联储还需加息至少50个基点。”前述华尔街对冲基金经理告诉记者。事实上，在OPEC+突然减产，新一轮美联储加息博弈已经悄然打响，部分对冲基金交易员喊出美联储利率峰值将超过6%的预测值，尽管目前这种声音“曲高和寡”，但若油价不断反弹回升甚至突破100美元/桶大关，这种现在貌似“疯狂”的言论或将变成“预言”。

。

更多内容请下载21财经APP