

21世纪经济报道记者 陈植 上海报道

随着中国经济增长预期升温与美元指数持续回落，全球资本开始重返大宗商品期货市场淘金。

截至1月12日21时，伦敦期铜主力合约报价徘徊在9102.55美元/吨附近，盘中一度创下去年8月以来最高值9185美元/吨，伦敦期铝主力合约则报价2724.4美元/吨，过去5个交易日涨幅约8%，WTI原油期货主力合约报价也回升至78.55美元/桶，逐步远离去年12月以来的最低点70.08美元/桶。

一位华尔街大宗商品投资基金经理向记者表示，年初以来加仓大宗商品期货的对冲基金明显增多，导致越来越多资金净流入额水涨船高。究其原因，一是华尔街普遍看好防疫措施优化令中国经济增长基本面更加巩固，带动大宗商品需求明显回升，二是美元指数回落扫除了大宗商品价格上涨的一大障碍，吸引量化投资资本涌入推高大宗商品期货价格，三是不少对冲基金对大宗商品期货做了空头回补，将大宗商品期货投资占比从“低配”调整为“标配”，因为他们认为在欧美经济衰退导致欧美股市仍有下跌压力的情况下，经历此前大跌的大宗商品期货反而更具投资安全性。

记者获悉，目前对冲基金青睐的，主要是原油与部分金属期货，原因是中国经济持续好转令这些大宗商品需求率先升温。相比而言，农产品期货仍面临门口罗雀的窘境。

上述华尔街大宗商品投资基金经理告诉记者，这也与抄底大宗商品期货的资金类型有着密切关系。具体而言，目前积极重返大宗商品期货市场的，主要是量化投资基金与宏观经济型对冲基金。前者主要看中美元指数持续回落而反向投资——买涨大宗商品获利，后者则看好中国经济增长前景对金属原油需求上升的助推作用，在A股港股估值已出现明显上涨的情况下，转而买涨估值相对偏低的、与中国经济息息相关的大宗商品期货获利。

值得注意的是，这导致伦敦不同金属期货价格走势日益分化。目前对冲基金正持续买涨铜铝等期货品种，但对期镍则“避而远之”。

究其原因，市场传闻英国金融监管部门叫停伦敦金属交易所（LME）重启亚洲时段的期镍交易，明显影响华尔街资本买涨期镍的积极性。

一位大宗商品期货经纪商告诉记者，这直接导致对冲基金们将更多资金投向伦敦期铜期铝，作为看涨中国经济的重要押注。但这进一步推高了期铜期铝涨幅，令伦敦金属期货品种价格分化趋势更加明显。

记者多方了解到，尽管越来越多对冲基金开始重新加仓大宗商品期货，但目前整个对冲基金行业对大宗商品期货的配置比例仍然偏低。此前对冲基金在大宗商品期货的配置比例基本在10%-20%，但目前多数对冲基金的实际投资占比仅有6%-8%，原因是在俄乌冲突爆发后众多对冲基金大举加仓看涨大宗商品期货，但美元大幅飙涨迭创新高令大宗商品价格自由落体式下跌，迫使他们遭遇巨额亏损不得不停损离场。如今面对美元回落令大宗商品重拾涨势，这些对冲基金汲取此前教训，对抄底加仓大宗商品期货显得格外谨慎。

毕竟，世界银行发布最新报告，将2023年全球经济增长预期调降至1.7%，较去年6月预估值下调1.3个百分点，令不少富豪家族办公室与大型资管机构仍将大宗商品期货投资占比维持在一个较低水准。

“目前，大宗商品期货需要创造超预期回报，才能吸引更多资金重返这个市场。”前述大宗商品期货经纪商向记者直言。尤其对大宗商品CTA基金而言，能否借大宗商品价格回升机会创造超额高回报，很大程度影响各类资本对它们的注资兴趣。

在他看来，大宗商品CTA基金资金管理规模能否持续大幅回升，反过来也将决定这轮大宗商品期货价格回升的上限。

记者还了解到，本周以来各类投机资本也开始积极涌入伦敦期铜市场。究其原因，他们注意到铜库存触及历史低点，在中国经济增长带动铜需求的情况下，伦敦期铜有望上演“王者归来”式大涨。

全球大型铜生产商——美国矿业集团Freeport-McMoran首席执行官兼董事长Richard Adkerson表示，为快速扩大电动汽车、可再生电力和架空电缆生产，全球对铜的需求激增，正导致铜供应短缺。

全球大型大宗商品交易商——Trafigura预计，全球铜供应正处于低位，库存仅能满足4.9天的全球消费，之后仍会进一步下降。

Bannockburn Global策略分析师Marc Chandler认为，相比美元指数回落，炒作低库存正成为投机资本全力推高伦敦期铜等金属期货的新题材。而这种炒作风潮很可能吸引更多专业投资机构开始转变对大宗商品的低配策略，纷纷加入这场新的投资获利浪潮。

更多内容请下载21财经APP