

量化基金押注 支撑美股反弹

依赖统计交易模型的投资者正在迅速解除做空头寸。



量化基金正加大对美国股票的押注，帮助推动了股市的大幅上涨。自6月以来，尽管经济数据显示全球最大经济体的增长正在放缓，但股市已增加了7万亿美元的市值。

在许多情况下，这些基金——它们寻找市场趋势，然后尝试驾驭势头——**迅速平掉了2021年底和今年早些时候建立的头寸，这些头寸是为了从股市下跌中受益而建立的。**

在了结那些看跌押注的过程中，他们帮助推高了股价，然后追随新的

趋势重新押注于市场反弹。

野村(Nomura)策略师查利·麦克利戈特(Charlie McElligott)表示, 量化基金“迅速而冷静地”改变了立场, 让“一个非常悲观的市场……措手不及”。

据交易员和分析师称, 这些基金在期货市场上投入了数百亿美元, **帮助推动基准的标普 500 指数(S&P 500)和科技股为主的纳斯达克综合指数(Nasdaq Composite)从近期低点上涨了两位数。**

野村估计, 自 6 月底市场触及低点以来, 追随趋势的对冲基金和控制波动度的基金购买了 1070 亿美元的全球股票期货, 其中很大一部分用于平仓看空头寸。

美国银行(Bank of America)股票交易主管 Glenn Koh 表示: “由于头寸基本处于低位, 有大量现金在场外观望, 因此随着市场企稳并开始反弹, 越来越多的资金回流市场。”



计算机驱动的量化基金发挥的作用，在一定程度上解释了 47 万亿美元的美国股市令人费解的上涨。

这种“偏好风险”的新趋势能否持续，在一定程度上取决于美联储(Fed)能否通过加息抑制经济活动、遏制通胀，同时不将全球最大经济体推入衰退。

今年早些时候股市下跌时，投资者纷纷离场观望，许多追随股市走势的对冲基金预测股市将进一步下跌，因此纷纷做空股市。

今年 2 月，俄罗斯入侵乌克兰、大宗商品价格飙升，以及中国、美国和西欧经济在各大央行上调利率以遏制通胀之际放缓的可能性，令股

市遭受重创。

但在标普 500 指数 6 月份跌入熊市区间之后，市场迅速反弹，收复了今年一半以上的跌幅。

投资者指出，**除了“逼空”推动一些基金重返市场外，还有其他因素在推动此轮反弹。**一些基金经理押注通胀可能见顶，而另一些人则认为，经济数据的疲弱可能会阻止美联储像一些政策制定者认为的那样大举加息。

除了股价反弹之外，今年早些时候那轮抛售中标志性的剧烈价格波动也有所缓解。波动率指标已经下降，芝加哥期权交易所(Cboe)的 Vix 波动率指数本月自 4 月以来首次降至低于 20——该指数的长期平均水平。



标普 500 指数及其许多成分股的每日波动幅度都小于 1 月至 6 月之间的水平。如果这一趋势持续下去，**将为大量根据波动性调整头寸、加大对股市押注的基金打开大门。**

摩根大通(JPMorgan Chase)分析师表示，**买盘可能会继续**。该公司上周告诉其对冲基金客户，以波动性目标型基金和风险平价型基金每天购买价值约 20 亿至 40 亿美元的股票。该行估计，“**如果波动性保持在低位，（这样的购买规模）可能还会持续 100 天**”。

摩根大通策略师马尔科·科拉诺维奇(Marko Kolanovic)表示，本轮上涨已覆盖市场的大部分角落。标普 500 指数成份股中，约 88%现在的股价高于过去 50 天的平均水平，而 6 月中旬的这个比例只有 2%。

“强劲的市场参与表明这波反弹能够持久，也是市场尾部风险消退的另一种表现。”科拉诺维奇称，“预计波动率目标型基金会增加整体风险敞口，尤其是在股市。”

基金经理们变得更加乐观。在本月对投资组合经理进行调查后，美国银行策略师迈克尔·哈特尼特(Michael Hartnett)表示，他们“不再持世界末日般的看空立场”。

依然存在需要提防的重大因素。美联储政策制定者警告称，**他们可能会扩大加息幅度，并将高利率维持得比交易员目前的预期更久。**而通胀或增长领域的意外事态仍可能令市场动荡。

这就解释了为何迄今为止，领涨股市的是系统化基金，而非传统基金和多空股票对冲基金。

巴克莱(Barclays)美国股票现货交易主管迈克·刘易斯(Mike Lewis)表示：“你看到一些人在取消做空。但你还没有真正看到人们拿出钱投入运作。”