



FOR IMMEDIATE RELEASE

Contacts:

HFR

Kenneth Heinz

Chicago/312.658.0955

info@hfr.com @HFRInc

@KennethJHeinz

Craft&Capital

Chris Sullivan

New York/917.902.0617

chris@craftandcapital.com

HydraStrategy

Henrietta Hirst

London/+44(0)7880742375

Henrietta.hirst@hydrastrategy.co.uk

伊朗军事冲突升级、油价飙升，股票对冲基金创六年最大单月跌幅

股票对冲策略受通胀风险快速重定价、油价暴涨拖累领跌 HFRI 各策略；

HFRI 宏观指数 3 月下跌，但 2026 年一季度仍上涨 4.6%；

利率大幅上行背景下固定收益类相对价值策略表现分化

芝加哥（2026 年 4 月 8 日）——随着伊朗军事冲突升级、国际油价飙升，投资者重新对风险进行定价并为 2026 年更高利率环境布局，全球股市与债市大幅下挫、市场波动率创下历史级飙升，对冲基金 3 月录得显著回撤。

全球对冲基金指数编制、分析及研究领域领军企业 HFR® 今日发布数据显示，HFRI 基金加权综合指数（FWC）3 月下跌 2.8%，为 2025 年 4 月以来首次月度下跌，领跌品种为股票对冲基金及专注新兴市场的基金。本次 3 月跌幅为 2022 年 6 月以来最大，并使得 HFRI FWC 指数 2026 年一季度涨幅收窄至 0.9%。随着金融市场波动率急剧攀升，**HFRI 做多波动率指数** 3 月上涨 2.4%。

HFR 总裁肯尼斯·J·海因茨（Kenneth J. Heinz）表示：“受伊朗军事冲突影响，3 月全球金融市场走势剧烈震荡，波动率与油价双双出现历史性暴涨，全球各市场出现

显著扰动与错位行情。股票对冲基金录得 2020 年 3 月全球新冠疫情暴发以来最大单月跌幅，基本面成长策略及聚焦新兴市场基金损失尤为惨重。”

“3 月市场被瞬息万变的新闻与每日突发冲击主导，资产价格出现大幅日内及月内反转。成长型与股票类策略受波动冲击最为明显，信用、固定收益及套利策略则表现分化。在顺利度过 3 月复杂市场环境后，对冲基金当前正继续保持战术性、机会型布局，承担流动性提供者角色，并从极端市场环境与价格错位中捕捉盈利机会。”

依托专业细分策略开展多空投资的股票对冲（EH）基金 3 月领跌全行业，**HFRI 股票对冲（总）指数**大跌 4.3%，创 2020 年 3 月以来最大单月跌幅。细分策略中，**HFRI 股票对冲：基本面增长指数**暴跌 6.8%，**HFRI 股票对冲：复合子策略指数**下跌 6.4%，领跌板块。**HFRI 股票对冲：能源/基础材料指数** 3 月下跌 1.2%，一季度涨幅收窄至 7.7%；**HFRI 股票对冲：医疗保健指数**下跌 1.4%，**HFRI 股票对冲：股票市场中性指数**下跌 1.2%。2026 年一季度，**HFRI 股票对冲（总）指数**累计下跌 0.5%。

受油价大幅上涨推升通胀预期影响，投资者调整仓位以应对全年更高利率、并下调 2026 年降息预期甚至转向不降息，在利率急剧上行背景下，固定收益类、利率敏感型策略 3 月表现分化。**HFRI 相对价值（总）指数**当月下跌 0.7%，但聚焦波动率的基金实现上涨，其中 **HFRI 相对价值：波动率指数** 3 月上涨 2.6%。跌幅主要由 **HFRI 相对价值：固定收益—主权债指数**下跌 2.5%、**HFRI 相对价值：固定收益—可转债套利指数**下跌 1.6%所驱动。2026 年一季度，**HFRI 相对价值（总）指数**上涨 1.3%。

在应对油价暴涨、股债市场大幅下挫的环境中，**HFRI 宏观（总）指数** 3 月下跌 2.35%；尽管单月收跌，该指数一季度仍上涨 4.4%。宏观细分策略中，**HFRI 宏观：人为决策指数** 3 月下跌 5.1%，**HFRI 宏观：复合子策略指数**下跌 3.65%，领跌板块；**HFRI 宏观：系统性分散指数**下跌 1.4%，原油与外汇品种的收益被股票及固定收益敞口的亏损完全吞噬。**HFRI 加密货币指数** 3 月小幅下跌 0.6%，**HFRI 新兴市场（总）指数**则大幅下挫 4.5%。

事件驱动（ED）策略 3 月同样走低，2026 年并购与 IPO 市场景气预期被地缘政治不确定性及私人信贷策略疲软所抵消。**HFRI 事件驱动（总）指数**当月下跌 1.4%，领跌品种为 **HFRI 事件驱动：维权交易指数**（下跌 4.9%）与 **HFRI 事件驱动：特殊情景指数**（下跌 3.5%）。部分对冲跌幅的是，**HFRI 事件驱动：不良债/重组指数** 3 月上涨 1.0%，**HFRI**

事件驱动：并购套利指数上涨 0.5%。2026 年一季度，HFRI 事件驱动（总）指数下跌 0.3%。

HFR 推出联合投资指数

HFR 于 2026 年 3 月推出 **HFR 联合投资指数（HFRCINV）**，该指数为优质表现型指数，追踪精选基金管理人向投资者提供核心投资理念与联合投资机会的整体业绩。该指数具备可投资性，截至 2026 年 3 月，其 5 年年化收益率为 18.09%，5 年期夏普比率为 1.02。

流动性另类 UCITS 策略 3 月同步下跌，**HFRX 全球指数**下跌 2.95%，**HFRX 绝对收益指数**下跌 1.16%。HFRX 核心策略中，**HFRX 股票对冲指数** 3 月大跌 4.4% 领跌，**HFRX 相对价值指数**下跌 1.5%。2026 年一季度，HFRX 全球对冲基金指数下跌 0.57%，HFRX 绝对收益指数下跌 0.23%，而 HFRX 宏观/管理期货指数上涨 1.56%。

3 月对冲基金业绩分化显著扩大：HFRI FWC 指数成分基金中，收益前 10% 的基金平均上涨 5.9%，后 10% 的基金平均下跌 13.7%，当月首尾业绩差达 19.6%；相较之下，2 月首尾业绩差为 15.2%。截至 2026 年 3 月的过去 12 个月，FWC 指数成分基金中收益前 10% 平均上涨 68.2%，后 10% 平均下跌 9.4%，首尾业绩差达 77.6%。3 月仅约 30% 的对冲基金实现正收益。

注：2026 年 3 月指数业绩数据截至 2026 年 4 月 8 日为预估数据

HFR Indices are ESMA registered

For more information from HFR:

Visit www.HFR.com

Follow HFR on Weibo: @HFRAsia

✕ Follow HFR on X: @HFRInc

✕ Follow Ken Heinz on X: @KennethJHeinz

About HFR®

HFR is the global leader in the alternative investment industry, specializing in the indexation and analysis of hedge funds. Established in 1992, HFR produces the HFRI, HFRX and HFRU Indices, the industry's most widely used benchmarks of global hedge fund performance. HFR calculates over 500 indices of hedge fund performance ranging from industry-aggregate levels down to specific, niche areas of sub-strategy and regional investment focus. HFR Database, a comprehensive resource available for hedge fund investors, includes fund-level detail on historical performance and assets, as well as firm characteristics on both the broadest and most influential hedge fund managers. HFR has developed a detailed fund classification system, enabling granular and specific queries for relative performance measurement, peer group analysis and benchmarking. The HFR suite of analysis products leverages HFR Database to provide detailed, current, comprehensive, and relevant aggregate reference points on all facets of the hedge fund industry. HFR also offers consulting services for clients seeking customized top-level or more sophisticated analysis. For the hedge fund industry's leading investors and hedge fund managers, **HFR is The Institutional Standard.**

