

0分20秒

“美联储的一个预期一直被市场押注，简单说就是市场不太相信美联储会行动。虽然在去年和前年整体来看美联储的一个货币政策的常态化的整个节奏还是受到了一个相当大的扰动，整体呢，导致了美联储和市场的预期偏差一直很难发生一个好的吻合。”

“美联储也在做一个预期管理，试图将市场的预期做一个修复，这个在去年是表现的比较明显的。”

.....

1分20秒

“去年上半年的时候，例如OIS隔夜指数掉期发生过期限结构的倒挂，在那个过程中，市场对联储的不信任甚至是反向的投注也在推升非美以及黄金的价格...”

“一直到去年6月份之后，美联储才发挥了比较强的预期管理的职能。打出了比较强硬的预期管理

牌.....”

.....

2分11秒

“梳理每一天的联储官员讲话，然后通过OIS隔夜指数掉期的期限结构来观察市场和联储预期之间的偏离.....”

“当市场的预期和美联储的预期发生比较大偏离的时候，我们更愿意相信美联储，即使它是错的.....”

3分00秒

“今年可以明显感觉到，美联储的预期管理提前了”

“市场仍然不太相信，包括不相信美联储3月份会进行加息，但从耶伦的国会证词开始以后，明显会发现，美联储前10号强硬的人物在不同的时间点内不停向市场灌输着一个预期，整体来看呢有两点：加息不能等太久，我们不能过份滞后市场；但你一定不要押注我三月份不动哦，我真的3月份可能会动哦，3月份真的在得到认真的考虑哦。”

“美联储的言论都在导向加息概率的提升”

“把过低的加息概率的节奏做一个调整”

.....

5分30秒

“美债收益率的一个曲线正在发生一个变化，明显的短端曲线的收益率开始发生大幅度的上升，而美债10年期整体波动空间和幅度并不大.....”

“我们可以把美债的期限结构和美联储加息和降息的关系做一个对比……美联储的量化宽松本质的目的实际上是把长端的利率水平压低，而短端再压就是负利率”

“每一次加息的时候，倒过来看，其实就是长端利率水平和短端利率水平的一个差，曲线从陡峭开始变得平滑，这意味着短期利率水平变动的节奏会大幅度提升，而远端有很多理由会导致它的波动幅度较小，第一个呢是一个不确定性，第二个呢也是全球carry trading套利的一个因素”

“从目前来看，长端与短端收益差的曲线的平滑已经发生，所以联储整个加息节奏可能偏快”

.....

8分50秒

“市场之前普遍的预期是美联储今年加息2-3次，但美联储官员更愿意大家非常确定地相信我可以加息三次，更多的预期呢不排除我可能加息四次”

“市场和美联储之间正在逐步靠拢，由此导致的是市场做出一个比较大的反应：从美债、日元、黄金都有了比较明显的变化“

“联储的预期管理和市场总会产生一些偏差，但美联储官员的一系列讲话还是要引起大家的重视，这是从去年到今年来说都是一个比较好的经验”

.....