

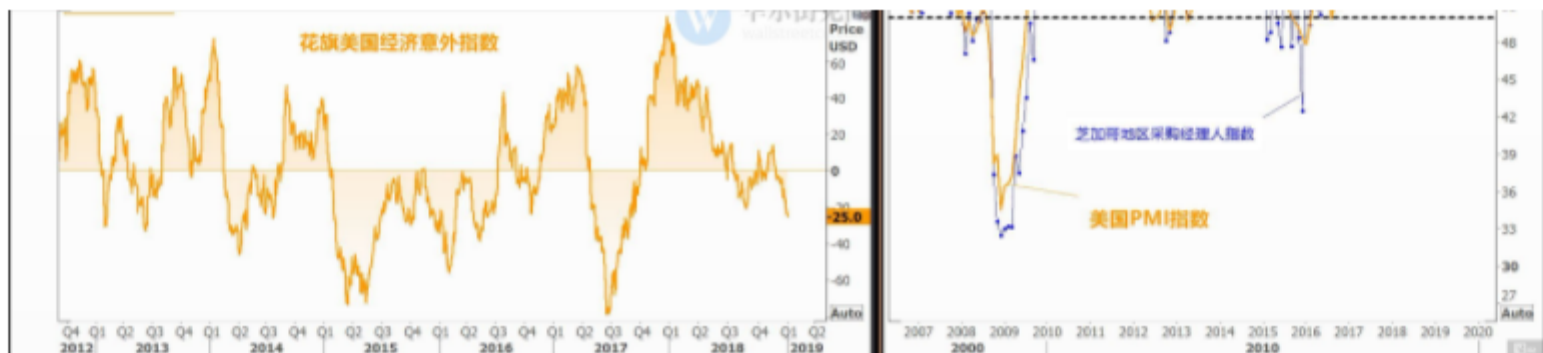
本期内容

>>本文仅限作者观点，点击上方视频收看！

今天是我们2019年的第一期，内容当然还是跟美国有关，因为整个2019年最重要的一个预期呢就是来自于美国经济是否会见顶回落，这一点我们在年底对于2019年展望的时候已经讲得非常清楚了。全球最后一个债券收益率的到头转向和经济的confirm（确认）其实都是在等美国。

金融市场已经提前对美国的预期作出了比较明确的前瞻。债券收益率在邻近几个bp，8个bp、9个bp倒挂，美债收益率从3以上的快速地回落到2.6左右，美国的OIS隔夜指数掉期也快速地从2018年二季度到四季度之前一直维持的25个bp以上快速回落，这两天甚至都跌到了零以下。这些东西实际上都在告诉你，金融市场已经提前在预期美国经济的见顶回落，在四季度开始，包括美国的证券市场其实也都做出了相应的反应。





我们说预期是先行的，预期到现实的过程就是一个证伪的过程。所以说对于美国来讲，我们并不是看着经济数据去做策略交易，而是看着预期去做左手的交易，看着现实去做右手之间的头寸的调整，无论是加还是减。这实际上就是一个预期和现实之间的交易策略的关系。

我之前跟大家说过，盯一篮子的经济数据比较累，我们可以动态地去盯花旗的美国经济意外指数，它大概在三季度四季度一直处在正十、负十、零这样的一个水平区间。我们比较关注的是它什么时候出现一个比较明显的下行迹象，如果开始出现，就说明现实跟预期之间的关系可能就要发生了。

昨天，随着美国2019年的第一份经济数据出来，美国的PMI指数已经快速滑落到54.1，当然了，美国是整个节奏中最后的一个。其实包括中国在内，包括其它的EM，PMI其实都已经低于50了。全球的经济放缓从2018年的二三季度开始就已经在确认，只是说大家都在等最后的美国，而美国的金融市场提前做出了预期内的反应，我们在一季度等的就是这个现

实的证伪的过程。

目前来看，花旗的美国经济意外指数已经滑向了-25，我们经常用的OIS隔夜指数掉期的三个月和一年期的差值目前已经低于了零。这个非常关键，因为这个下滑的速度非常快，它也在告诉你，目前更多的不是证伪了，应该是证明的过程了。因为如果现实证明预期是对的，那就叫证明，（现实）证明预期是错的，那就叫证伪。根据语文的严谨表达，应该是这样一个表达过程。

目前来讲，现实正在逐步地证明之前市场的预期判断。根据以往的经验来讲，或者说就是“活久见”吧，就是说你在金融市场上待上十几年，很多东西你也就经历过了，你也就知道它大概会有一个什么样的发生过程。根据“活久见”的经验来看，我觉得一季度会出现的情况比较有意思。就是说，证明之前的预期转向实际上就等于是证明“坏”，证明等于“坏”的时候，你会发现市场会反应得非常迅速，市场会加倍的反应。

比如，有人说，PMI数据（跌）下来，其实市场已经是做过预期了，怎么还跌？这个你就不懂了，这个其实就是市场的加倍反馈。反过来，如果出现一个好数据，市场会不会马上反弹呢？我告诉你，这个还可能不一定。在市场现在这个情绪下，你大概率可能会看到的现象就是，好事完全不反应，而“坏事传千里”，就是坏事就会迅速地反应非常剧烈，甚至是double成二，triple成三这样的反应。这其实就是很典型的一个经验，就是我说的“活久见”。你经历过这样的牛熊转折的话，你就能从你观察到的情绪上面看到非常典型的熊市的

征兆。

这实际上是非常明显的。在2019年一季度开始以后，你可以试试这种方式，你可以根据统计，看看是不是美国出来的不好的经济数据会迅速地反映在市场上，但是好事不一定会引发市场较大的波动。

目前来讲，所有的隐含已经告诉你，经济数据的转向中，美联储的加息预期应该是已经完全被打掉了，无论是从债券曲线上还是债券收益率上其实都已经被干掉了。

2019年，在这个证伪的基础上，还有待证明的一点就是欧洲。当然这个话题我们可以随后再聊，但是要证明一点，欧洲央行的错误，就是说你是无法加息的。这实际上会影响利率，在2019年展望里面我们已经聊过了，所以我们其实对欧元汇率波动不是特别感冒。

当美国经济最后也被Confirm了以后，大宗商品之王中的油已经反应过来了，铜Copper还没有反应，或者说昨天晚上才开始有了比较明显的破位的反应，这其实都是一根绳上的蚂蚱，你可以连续地去看。

今天就跟大家分享到这，也希望大家2019年顺利。欢迎大家到见识社区跟我进行更多的沟通和交流，谢谢。

—— END ——

[\(戳\) 不错哟! 我要订阅《付鹏说》](#)



《付鹏说》~见识社区~



付鹏的财经世界

“交易桌前看天下，付鹏说来评财经”~感谢大家订阅《付鹏说》语音，听我聊聊一些有意思的事情，发散思维评说财经，欢迎大家在社区里多多交流。



华尔街见闻

wallstreetcn.com

相关文章



华为轮值董事长直面国际媒体：美国拿什么证明华为不...

2018-12-23 10:39



农企翻身证明单核性能的重要性

2018-12-26 08:38



【付鹏小课】CFTC持仓报告里"藏"着的逻辑证明：以欧...

2018-12-29 12:05



人民币汇改2018：于无声处听惊雷

2018-12-26 20:31



从澳元说起，2019年汇率市场的逻辑——干“高息”货币！ ...

2018-12-22 21:51

1条评论



请发表您的评论



1560001008577

12小时前

付总，怎么看今天美国超牛逼的非农及工资增长呀？



赞



回复

联系我们

广告投放

意见反馈

信息安全举报

关注我们

微博@华尔街见闻

邮件订阅

RSS订阅

加入我们

招聘专页

评论自律



或以其他方式使用本网站的内容。

评论前请阅读网站“[跟帖评论自律管理承诺书](#)” 举报电话: 021-65963809

儿童色情信息举报亦可联系: contact@wallstreetcn.com

华尔街见闻不良信息举报电话: 18521730658

[违法和不良信息举报受理和处置管理办法](#)