

0分23秒

之前的预期打得过足了

“从我的角度来看，在整个一季度过程中，市场对联储的预期发生了很大的变化，从普遍的不信任美联储到对美联储进一步收紧政策保有比较强的预期。从声明以及耶伦的讲话中间，大家似乎没有找到更鹰派的信息，比如说耶伦也没有对进一步收缩资产负债表做出一个明确的预估，而且在加息投票的过程中，有一票是投的不变，所以大家的感觉似乎是之前的预期打得过足了。”

1分15秒

当事实落地的时候交易的预期在发生转变

“从交易的行为上来看，马上出现的是平仓的一个行为，典型的“买预期、卖事实”——当事实落地的时候交易的预期在发生转变。大规模的平仓使隔夜包括美元、黄金、美债市场上产生一个典型的平仓头寸带来的变化。”

“从先在来看市场整体预估回到了一个中性的状态。大家对联储传递出来的预期修复过程是典型的发生了。”

.....

3分00秒

财政政策是美联储未来态度一大变量

“后面的变量将转向几个方面：经济方面，从美联储的角度来说还是比较有信心；一个很大的变量是对财政政策的一个预估，这个可能是影响美联储政策的一个变量所在“

”在这之前我觉得整个联储的预期和市场实际上已经进入一个高度吻合的状态，大家互相之间已经被price in了。市场反应上来讲，因为市场在反应的是一个预估，对美联储当下的政策包括加息三次，都不是主要的驱动因素。”

.....

“如果说财政政策发生很大变化——比如减税、增加财政开支啊，这个情况可能会导致2017年末或2018年通胀的预期可能会加速，这个对美联储的政策来讲这个主导因素发生的话，可能会在2017年末或者2018年的过程中，我们会看到美联储的预期会再次超越市场的预估，那个时候市场会再一次进行一个所谓联储预期的交易。”

.....

4分30

下一步的问题，就看哪个央行先动

“非美联储因素这块，[我们之前提过，可能重心就不在美国这边](#)（[点击阅读前期详情](#)）。就像跑马一样，美国已经跑出来了，重心将转向其他国家：欧洲经济的变化导致欧洲央行的下一步行动，德国的情况、德债的情况，以及日本央行的变化，还包括其他国家澳洲联储、英格兰央行、新西兰央行。”

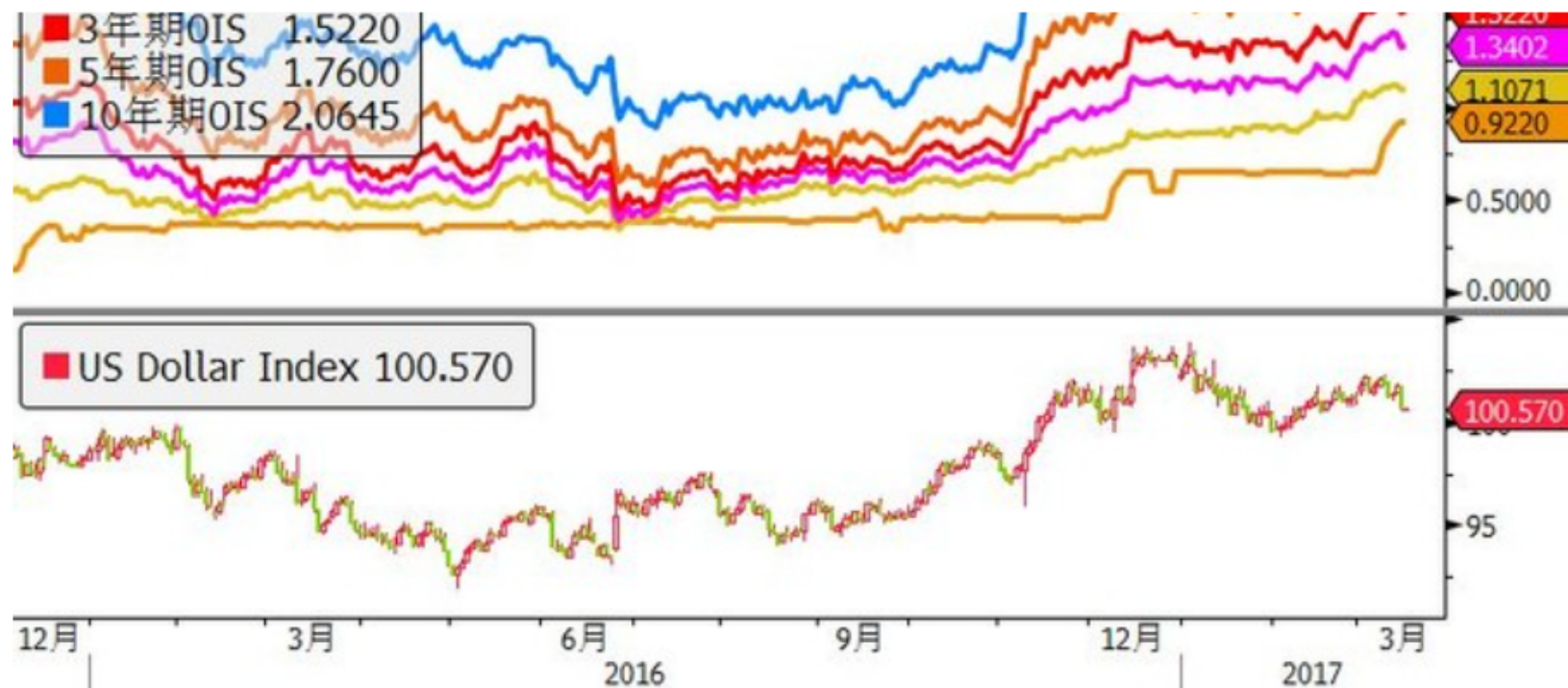
.....

“当这样的表态出现的时候，很典型地市场会在未来一段时间里交易这样一个预期，整体美元来说，以美元指数来看会在100之上波动一段时间”

1周OIS	0.9220
1年期OIS	1.1071
2年期OIS	1.3402

追踪 注释 新闻





6分08秒

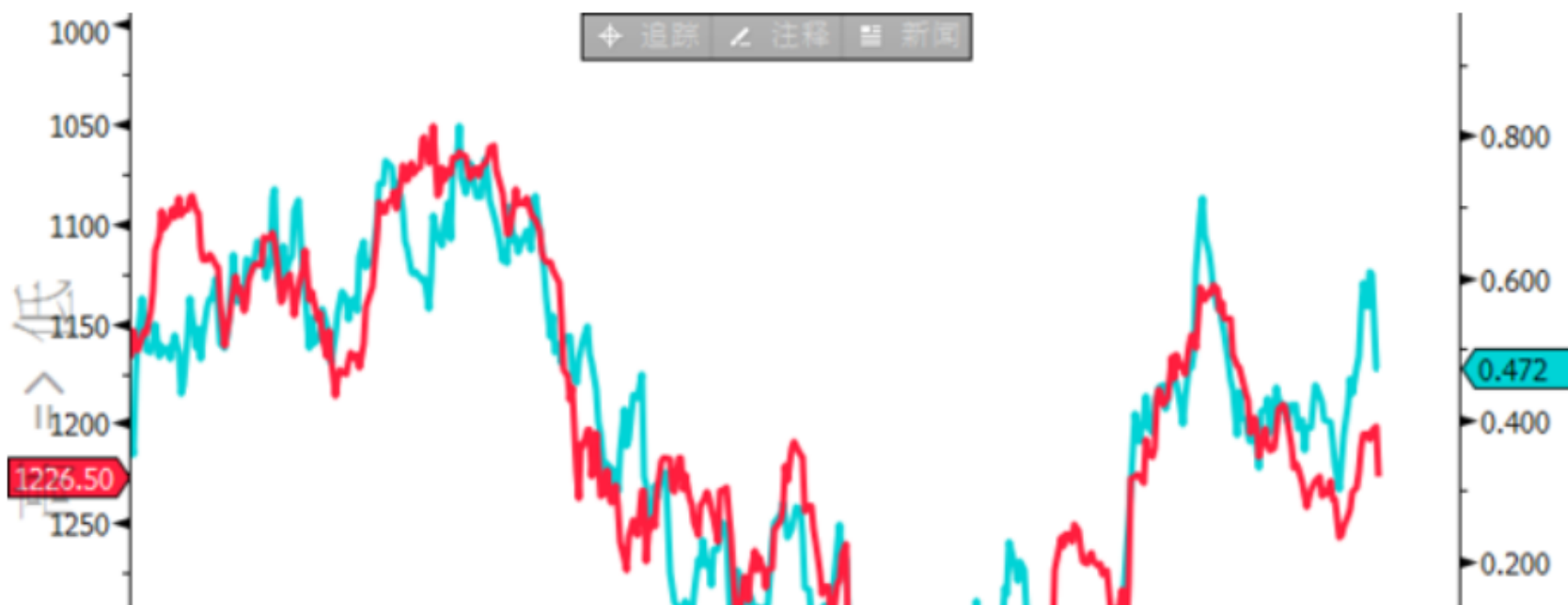
高债务国家，货币政策预期是否会发生变化？

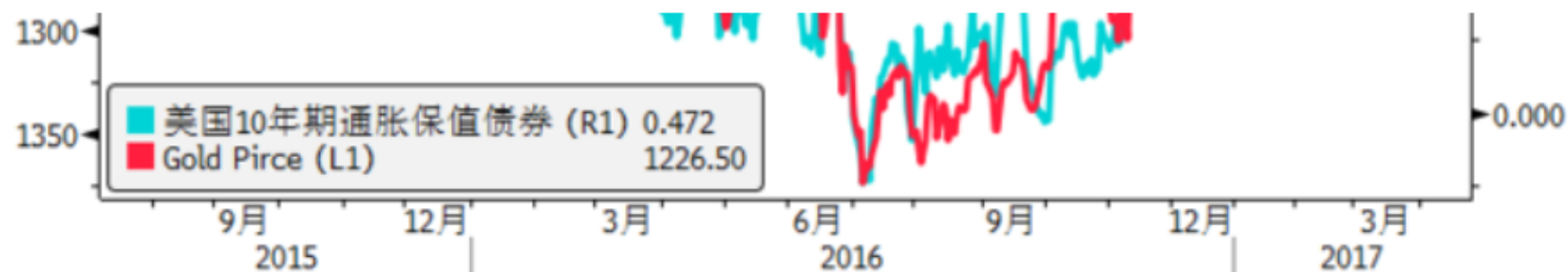
“后面呢，比如对于一些高债务的国家，他们的货币政策预期是否会发生变化，市场会不会交易加息对资产价格冲击这样一个逻辑。经济仍然处于一个不确定的状态，但外围的货币政策的变化对本国的货币政策进行一个挤压，那这些国家会是我们值得注意的地方。”

6分67秒

黄金在1200的水平等待更明确方向

“对于贵金属来说，我们一直在交易的就是一个美债收益率变化和通胀预期之间的关系，从目前来看，美债收益率的变化大家看的比较清楚的，长短端利差在快速收缩；对于通胀预期这一点，因为油价之前一周的波动，导致大家对于通胀预期有了下降，所以说贵金属价格，黄金保持在1200附近的水平其实也在等待更明确的一个指向。”





“如果我们对美联储前面的评估包括未来的加息没有一个太超预期的变化的话，基本上黄金、贵金属市场上可能会出现交易通胀预期的一个变量，可能出现的是黄金和原油类似于同向的波动……”