

投资全球更要投资自己

● 参与评论

★ 收藏

微信

微博

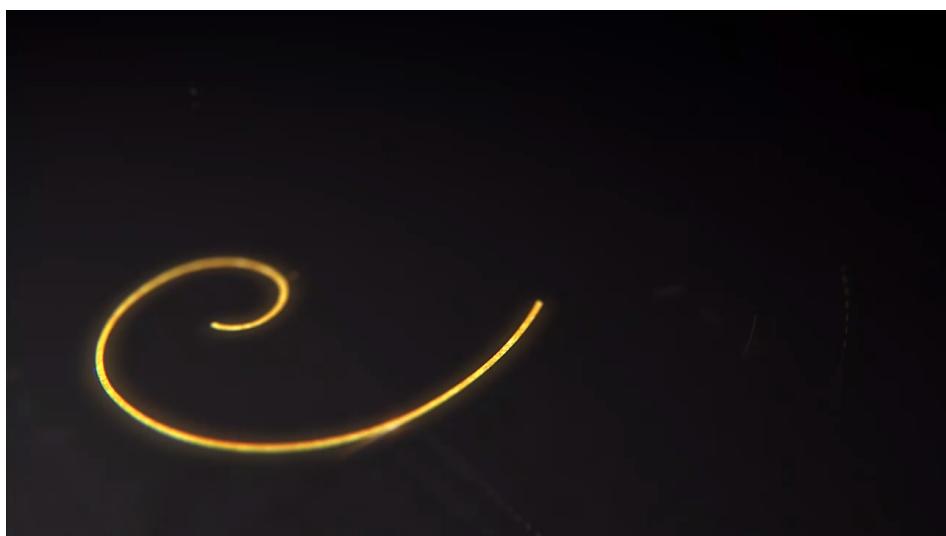
上一篇:

【付鹏1.1】先了解一下，什么是大类资产？

【付鹏1.2】打通宏观经济学家和交易者之间的秘诀

作者：见闻大师课 | 2019-06-06 19:44

字数 1,449 阅读需 4分钟



付鹏大师课：大类资产框架手册

1.1 什么是大类资产？

视频时长12分35秒，请在wifi环境下收看

本期提要

- 打通宏观经济学家和交易者之间的秘诀

本期内容

联系微信客服1225791460进同步更新群

在开篇的部分我们并不是说直接就开始分享，因为很多的问题其实不是在我们的框架中就可以解决的。一开始，我想跟大家分享的其实是我的世界观的形成，这会影响到我们对于现有的很多问题的探索。

之前戴老板问我说，宏观经济学家和交易者之间似乎是很难打通的。我说没错。他说这里面的秘诀在哪？我说这里面的秘诀很简单，记住一点，宏观经济学家讨论的永远是没有对错的问题，他们讨论的是产生的原因、可能产生的结果以及可能产生的方法；但是对于交易者来讲，我们并不需要去参与这样的讨论，因为有时候这样的讨论是没有任何意义的。

比如说很多人喜欢讨论中国是否存在崩溃的可能性，反对者会说你这样的想法是错的，但这种讨论有意义吗？这种问题写成泛财经的文章可能点击率很高，但是实际上对于很多金融市场的直接参与者来讲，我们没必要陷入这样的纠结当中，我们需要搞清楚的是怎么去做，这个体系怎么传导。

来自特辑



最近更新

【付鹏1.1】先了解一下，什么是大类资产？

2019-06-06更新

【付鹏·访谈4】推荐我最喜欢的三本投资书

2019-06-06更新

所以说有的时候交易者去看宏观，更多的是要看其中的矛盾和逻辑关系，由此推测经济的走势，然后才能知道在下面的体系里自己该干什么。这实际上才是宏观和交易者之间所谓的脉络，如果没有理解这个脉络会犯很多错误。

比如说过去的10年间，许多大家认为很好的宏观经济学家可能会讲一大段中东的故事，讲一大段中东的战略问题、美国能源战略问题，讲完了以后直接得出结论——油价要涨。这在以前投资者结构不成熟的情况下，非常容易抓住投资人，为什么呢？你左边讲的我能听懂，右边的结论我也能听懂，好，就按照你的结论去做。但是这中间缺失了很多。

我的经济世界观——三大问题环环相扣

- 经济学的根本并不是寻找一个永恒正确的答案，发现现象背后的本质，寻找相互之间的关系
- 政策的尝试都并不是最完美的，不同的要素组合不同，政策产生的效应并不相同
- 看起来很简单的矛盾关系，但在现实中处理起来却受到了各种“阻碍”



联系微信客服1225791460进同步更新群

图 01

这两年我通过跟华尔街见闻做的《付鹏说》【[点击订阅](#)】的节目，其实跟大家分享的更多的不是结论，我很少跟大家直接说结论，我觉得那样做没有任何意义，我更多的是把中间缺失的这一块讲给大家。

比如说这两天大家看到原油价格在涨，不理解的人会说因为伊朗的问题油价在涨，现货溢价在往上推，但是为什么付总非常紧张油价可能会出现较大幅度的调整？我会跟他解释，现在发生的宏观事件，比如说沙特承诺的增产，其实已经作用在了远端价格上，但是在近端这个事情只影响情绪，并不影响实际的供应和需求，因此就会出现高位的现货溢价。

你会发现我把中间的传导路径讲出来，后面的结果就很好推了。但是很多做纯宏观的人会犯这样一个错误，前面讲完了直接给出结果，但其实中间这一段要比前面更重要。我认识的几个朋友就吃了这样的亏，他们说你没讲这些东西之前我们觉得这样的推导没问题，比如说黄金保值、黄金通胀，经济学家先讲一大段黄金的历史，然后直接得出的结论说黄金必涨无疑，买吧。

这实际上就是从纯泛财经直接到结论，并不能形成一个完整的交易体系，中间缺失了一块。但是这不等于说左边的宏观研究没有用。

我前几天写了一篇日记，主题是宏观真的无用吗？因为有人写了一篇文章说宏观是无用的，这是另一种极端主义，他认为宏观没用，直接看左边的交易手段、交易方法就好了，他认识到了纯宏观的弊端，他认识到其实很多的宏观经济问题讨论半天却没有一个实质性的结果，对交易者没有什么帮助，于是他得出的结论可能就是宏观无用。

我认为这两种观点都走向了极端：宏观完全有用，它可以替代中微观的研究，我可以告诉你错了；宏观完全没用，直接就抓中微观、抓纯交易的手段，我可以告诉你也错了。

原则上来讲我们要尽量保证这个链条的完整性，但是你要明确在每个点上到底要去聊什么。比如说大家坐在一起侃大山，我说政策不应该这么做，应该怎么去做，这叫侃大山、聊天，但是在具体执行的时候，我不会依靠这个东西去做交易决策，但是必须得了解正在发生的是什么。

所以我们第一篇是一个非常泛的宏观的东西，但它很重要。

以上就是课程的所有内容，非常谢谢大家，谢谢。

联系微信客服1225791460进同步更新群

- E N D -

[课表如下，欢迎点击订阅](#)



大类资产框架手册

解读全球宏观投资逻辑

特别篇

饭统戴老板X付鹏访谈完整版 (1)

饭统戴老板X付鹏访谈完整版 (2)

饭统戴老板X付鹏访谈完整版 (3)

饭统戴老板X付鹏访谈完整版 (4)

一、经济世界观的构建

1.1 什么是大类资产

1.2 从宏观理论到中微观交易逻辑

1.3 经济世界观的三大核心问题

1.4 三大核心问题解读模型 (1)

1.5 三大核心问题解读模型 (2)

1.6 债务、杠杆与收入模型的应用

1.7 经济世界观下的债务、杠杆与科技

1.8 全球三级化分工框架

1.9 分工与分配的最大问题

1.10 全球经济的核心矛盾

二、金融市场与FICC大类资产

2.1 全球大类资产反馈逻辑

2.2 大类资产波动率关系

2.3 全球大类资产的核心——美债 (1)

2.4 全球大类资产的核心——美债 (2)

三、大类资产的逻辑——商品市场

3.2 商品的周期与商品之王

3.3 大宗商品十年

3.4 商品的“供需”与时间价值

3.5 回溯全球总需求

3.6 商品之王——原油

3.7 油价——重要的全球调节器(1)

3.8 油价——重要的全球调节器(2)

3.9 原油供应端的囚徒困境(1)

3.10 原油供应端的囚徒困境(2)

四、大类资产的逻辑——汇率

4.1 汇率的分析框架

4.2 利差与利差预期

五、大类资产的逻辑——证券市场

5.1 美股百年回顾

5.2 价值板块、成长板块与利率

六、课程总结

6.1 策略维度的思考 (1)

6.2 策略维度的思考 (2)

02

| 相关文章**1.2 从宏观理论到中微观交易逻辑【投资大学·大师课第...】**

2019-06-06 14:00

**【付鹏·访谈2】饭统戴老板对话付鹏：如何打破交易员与...**

2019-06-05 19:19

**摩根大通：为什么全球央妈不敢“动”了？看看这五张图你...**

2019-06-05 23:55

**给(宏观固收)卖方研究员的一点点建议**

2019-05-30 17:50

**解读一季度货币政策执行报告：政策的目标是什么？**

2019-05-18 14:49

写评论

请发表您的评论

表情

发布评论

相关信息

[关于华尔街见闻](#)

[使用条款](#)

[版权声明](#)

[付费内容订阅协议](#)

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](#)

声明

未经许可，任何人不得复制、转载、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](#)

友情链接

[新浪](#) | [腾讯财经](#) | [财经网](#) | [澎湃新闻](#) | [界面新闻](#) | [证券之星](#) | [全景财经](#) | [观察者网](#) | [经济网](#) | [猎聘网](#) | [陆家嘴金融网](#) | [英为财情Investing.com](#) | [黄金头条](#) | [WEEEX](#) · [一起交易](#) | [小葱](#)

© 2010 - 2019 华尔街见闻-上海阿牛信息科技有限公司 wallstreetcn.com 沪ICP备13019121号 增值电信业务经营许可证沪B2-20180399

