



投资全球更要投资自己

New

● 参与评论

★ 收藏

微信

微博

上一篇:

潘英丽大师课：全球经济大变局下的挑战与应对之道【投资大学·最新活动】

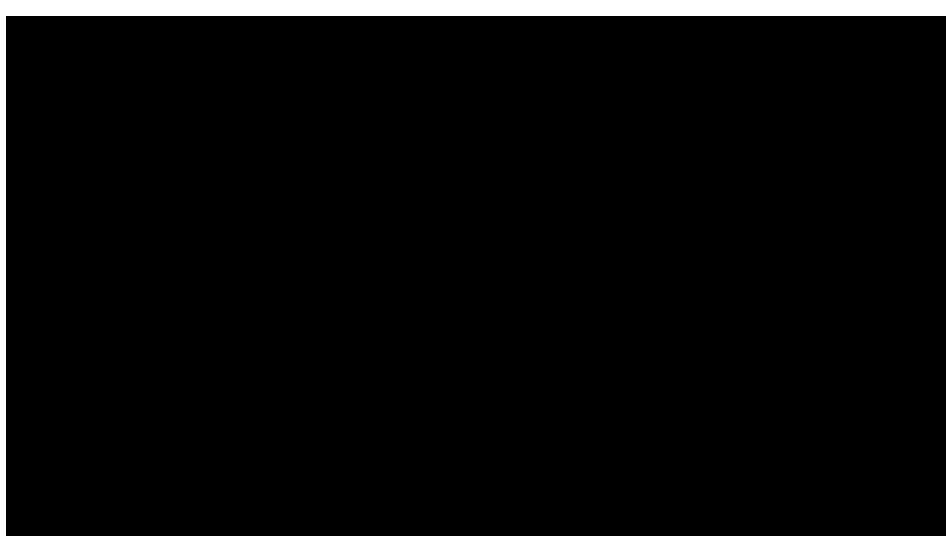
下一篇:

【付鹏·访谈1】饭统戴老板对话付鹏：谈投资生涯初期经历

# 【付鹏大师课·前言】搭建你的大类资产投研框架

作者：见闻大师课 | 2019-06-05 19:11

字数 1,796 阅读需 5分钟

添加大师课助教微信[<jwzhujiao8>](#)

加入课程训练营，一起搭建大类资产投研框架

## 前言

当下全球宏观形势日益严峻，贸易保护主义抬头，持续了半个多世纪的全球一体化进程面临挑战。面对复杂多变的局势，当固有的分析框架、交易模型失效时，我们更要搭建起完整、系统的经济世界观，以史鉴今，以扎实的基础理论架构指导中观分析框架与微观交易方法。

本期大师课 [《大类资产框架手册》](#) 凝结了付总多年的积累，从宏观到微观，从世界经济矛盾到各大类资产分析方法，带你解读全球宏观投资逻辑。

## 为什么邀请付鹏主讲这堂全球宏观课？

大师课主讲人：付鹏

冲和投资董事，宏观策略总监，前中期集团、银河期货首席宏观经济顾问。

他曾旅居英国11年，毕业于英国雷丁大学ISMA/ICMA（国际证券市场研究会）学院；曾就职于英国雷曼兄弟Lehman Brothers Holdings UK Ltd（时任全球第四大投资银行）、英国伦敦金融城所罗门国际投资集团旗下的事件驱动型策略基金等。2008年底回国后主要从事大宗商品宏观经济研究和国内大中型企业的金融投资顾问工作。

来自特辑



最近更新

【付鹏1.2】打通  
间的秘诀  
2019-06-06更新

【付鹏1.1】先了  
产？  
2019-06-06更新

## 你将在本堂课中收获什么？

- 分解全球宏观逻辑，颠覆你看待世界的方式；
- 梳理各大类资产，打破你分析框架的壁垒；
- 盘点经典交易案例，培养你的交易员视角。

## 课程关键词

全球经济核心矛盾、分工与分配、债务与杠杆、收入与贫富、原油的交易逻辑、全球大类资产反馈逻辑、大宗商品十年、百年美股回顾

## 幕后采访——对话“饭统戴老板”

**戴老板：**我们知道您的研究范围非常广泛，海内海外、一级二级、宏观大宗都有特别广泛的涉猎。您这样一种横跨多个领域的研究框架是怎么建立起来的呢？

**付鹏：**其实更多的应该是在经历过程中不断完善的。一开始实际上我并不是做整个大类资产的，这个是覆盖不住的，所以一开始我们也是从一部分资产中间切进来，那个时候我们更多的是在关注包括汇率市场在内，进行的全市场的联动，后面对跨市场的这种理解，其实更多的是在于经历。因为基准的逻辑是定的，比如说我的很多关于大类资产的基本逻辑是关于跨境资本流动、利差以及carry trading（利差交易）套利套息，可能简单来讲它反映在汇率上是最直接的，但是它涉及到的就是资本流动以后配置资产的问题。

所以这个时候会发现可能从2009年开始牵扯到一级市场二级市场全球资本的跨境套利，然后跨境的过程中肯定是需要大宗商品去作为一个媒介，这时候你慢慢地就把很多的资产就串在一起了。实际上更多的还是经历吧，就是从一个点认知切进来，然后经历，做它，再形成自己的体系。

**戴老板：**在所罗门集团工作的时候，您经历了2008年的金融危机，这对每一个金融从业者来说都是非常重大的一课。在这样的一课当中，您从中获取了什么呢？

**付鹏：**准确地说2008年金融危机对我来讲是非常重要的一个点。第一，它让我完善了前面的整个正反馈体系的末端。应该说我比较幸运的是，在过去的20年我算是经历了欧美的新一轮正向反馈和负向正反馈，中间节点就是2008年金融危机。

第二，其实经历的好处是左右两边我都不会“迷信”，我既不会“迷信”正反馈可以永远的走下去，我也不会“迷信”负反馈会永远的走下去。那个时候我还算是跟着前辈们在走，通过他们的观察点、立足点、布局、思考到后面把它转化成成果，这个确实是一个很难得的过程。

所以当时最早我们观察到英国的Northern Rock北岩银行的问题，其实有点像电影《大空头》里演的，他们很早就关注到了无收入人群竟然可以获得房贷，其实这些迹象大概在2006年的年中就有了，所以准确说是2006年的年中开始，基本上跟《大空头》是同步的，我们就已经开始观察到迹象了，所以这给我养成了一个很好的习惯，就是前瞻性！西方的经济也好，或者金融市场也好，都是周期性，大家都称之为叫周期，但是它都是有苗头的，这个是我们最大的一个收获。

**戴老板：**在金融跟经济领域，交易员跟经济学家这两个群体通常没有交集。我们可以看到付老师想打破这两种群体之间的隔阂，您是怎么做到的？

**付鹏：**其实准确地说这个叫更冷静地去看两边的问题。第一是经济学者，其实他们的问题是在于看宏观OK，中观、微观不行。换句话说，像刚才我们聊一个宏观话题是没有毛病的，但是把它落到中观和微观上怎么去做？但是不能说因为我中微观很强，就去否认他们的宏观，那没有意义。

有人说价格反映一切，政策要比价格更早。很多人就会说你不去研究这个东西的话，我单纯看价格，等它暴跌的那一天，我才知道我实在找不着微观上什么错误了，我就会来一句，一般写报告或者大家可以看到，实在找不到理由就来一句“今年宏观很差”，实际上都是为自己找个借口。本质上这种差或者这个问题很早就已经被他们讨论过了，只是说你在你的trading交易中间，你认为它没有用，所以你就把它忽略了，这才是真正的问题。

但是也不要单纯地做一个埋着头，尤其做这种全球宏观hedge fund（对冲基金）的，它涉及到大类资产配置，它并不是在赚很微观的钱，所以说你也不能单纯地埋头在很微观的地方，就是说相当于把这三条线在一个合理的水平组合在一起就OK了。

- 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)

图 01

**| 相关文章**

**【前言】付鹏大师课，搭建你  
的大类资产投研框架**

2019-06-05 17:27



**饭统戴老板 X 付鹏访谈完整版  
(2) 【投资大学·大师课第...**

2019-06-05 18:39



**1.1 什么是大类资产【投资大  
学·大师课第十二讲】**

2019-06-05 18:56



**【付鹏·访谈3】饭统戴老板对  
话付鹏：谈及最欣赏的投资...**

2019-06-06 13:01



**【付鹏1.1】先了解一下，什  
么是大类资产？**

2019-06-06 13:10

**| 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。

## 评论自律



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](mailto: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

