

BT学院

艾财学堂——股票中级训练营

■ BT学院 | 陪伴奋斗年华

主讲人：JACK老师

第三天：自上而下 宏观策略与股票投资的关系

第三天：自上而下 宏观策略与股票投资的关系

- ◆ 1.宏观经济的几个重要基本概念
- ◆ 2.策略研究的主要方向



目录

01 宏观经济的几个重要基本概念

股市是宏观经济的晴雨表

宏观经济的几个重要基本概念



如果预期经济会好，股市就会涨
如果预期经济不好，股市就会跌

宏观经济的重要基本概念

GDP

三驾马车

CPI和PPI

PMI

社会融资总量

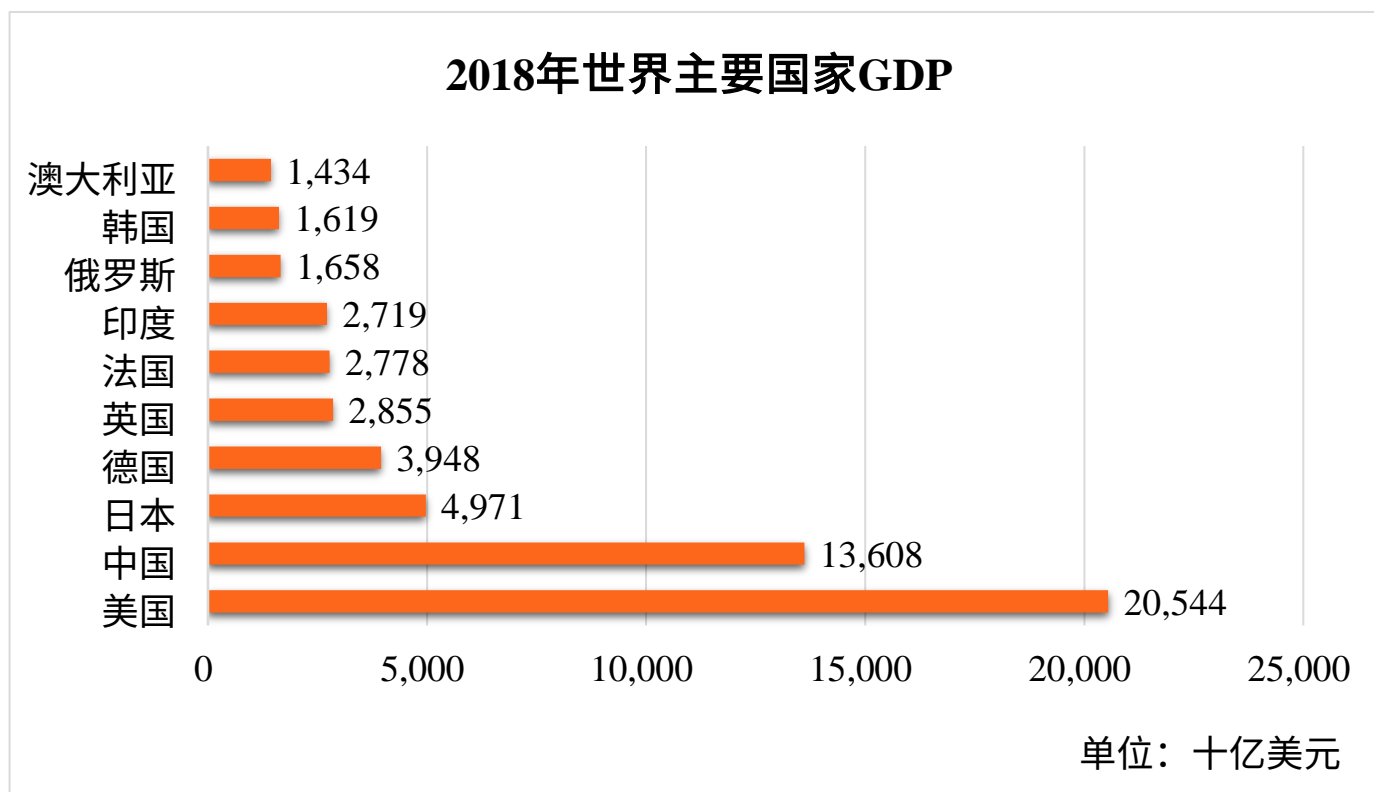
货币政策

财政政策

- GDP：国内生产总值，最能衡量国家综合的经济状况
- GDP核算：生产法、支出法、收入法
- 支出法： $GDP = 消费 + 投资 + 净出口$

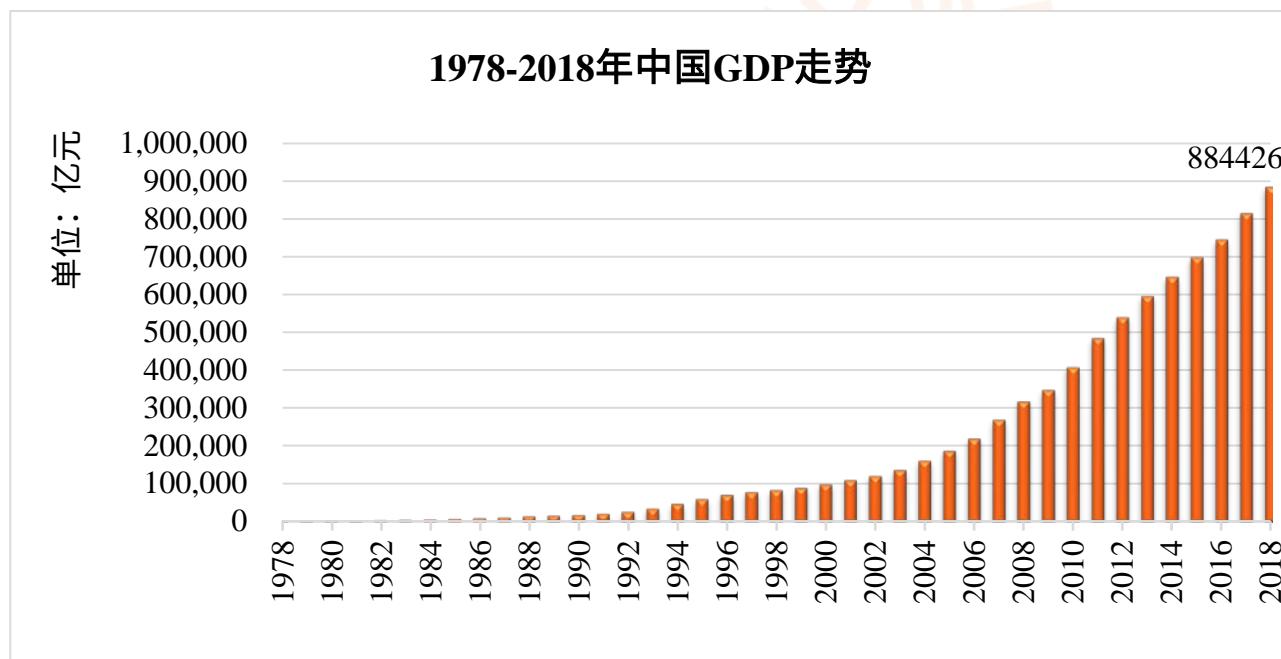
宏观经济的几个重要基本概念

GDP的相对体量反映了各国的整体经济实力和世界格局



宏观经济的几个重要基本概念

中国改革开放以来的GDP呈现出一个持续增长的态势，但近几年增速放缓



宏观经济的重要基本概念

GDP

三驾马车

CPI和PPI

PMI

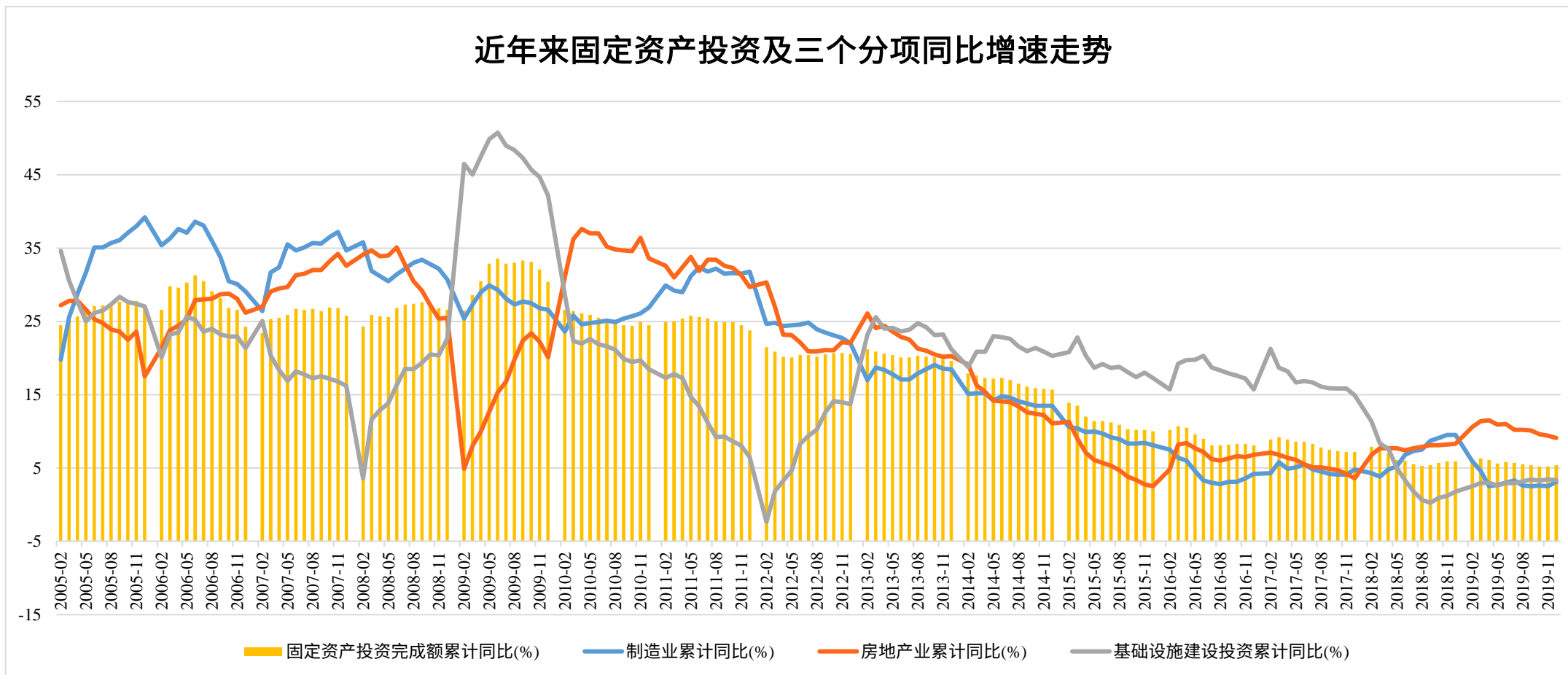
社会融资总量

货币政策

财政政策

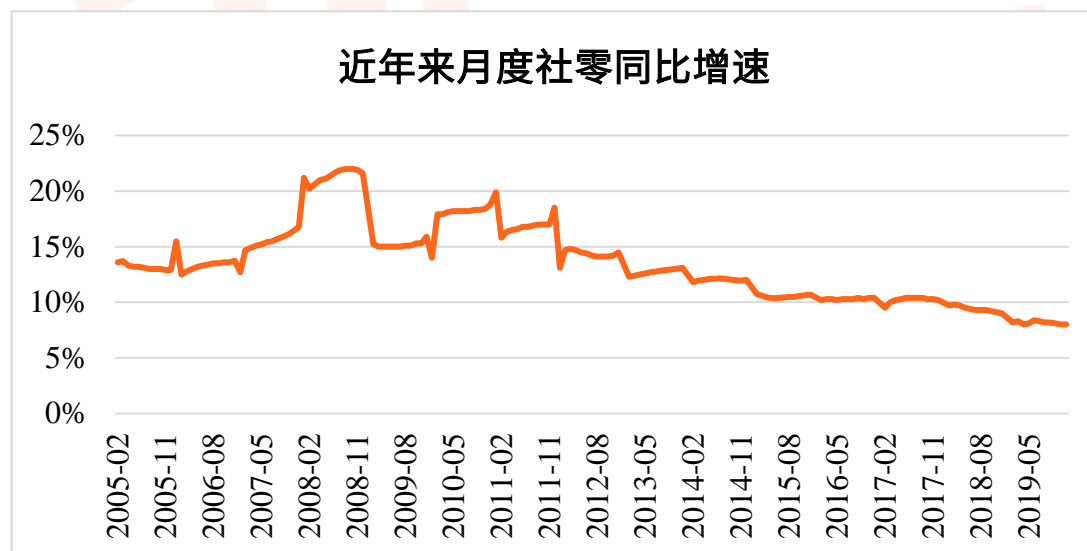
- 投资、消费、进出口：三架马车的动力**直接决定**了宏观经济的走势
- 投资和消费相比于进出口更重要

宏观经济的几个重要基本概念



宏观经济的几个重要基本概念

- **消费**：随着经济结构的转型，我们越来越依靠消费而不是投资来拉动国民经济
- **社会消费品零售总额**：刻画当前人们的消费情况指标



宏观经济的几个重要基本概念

GDP

三驾马车

CPI和PPI

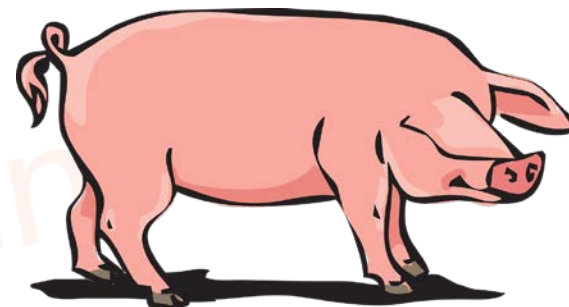
PMI

社会融资总量

货币政策

财政政策

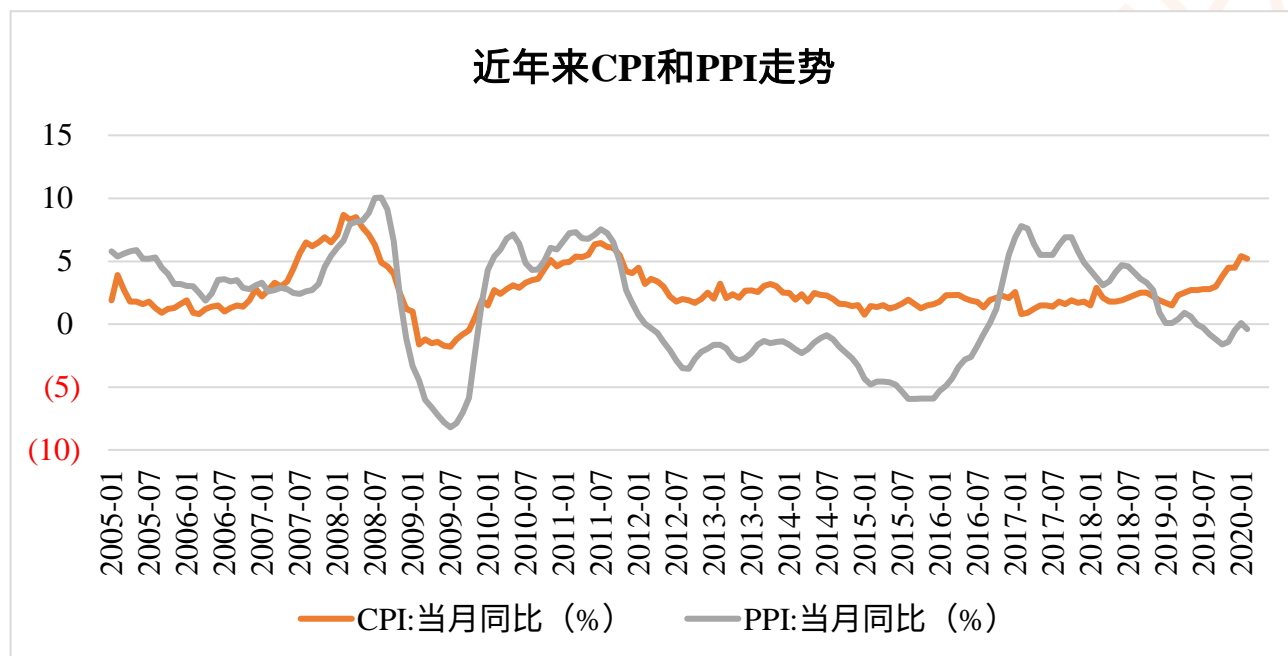
- 19年的关键词——“猪肉”
- **物价和通货膨胀**也是影响人们预期的关键
- 通胀水平衡量指标：CPI与PPI



Tip: CPI的计算并不包括房价

宏观经济的几个重要基本概念

PPI：生产价格指数——衡量生产活动的价格以及供需的变化情况



宏观经济的几个重要基本概念

GDP

三驾马车

CPI和PPI

PMI

社会融资总量

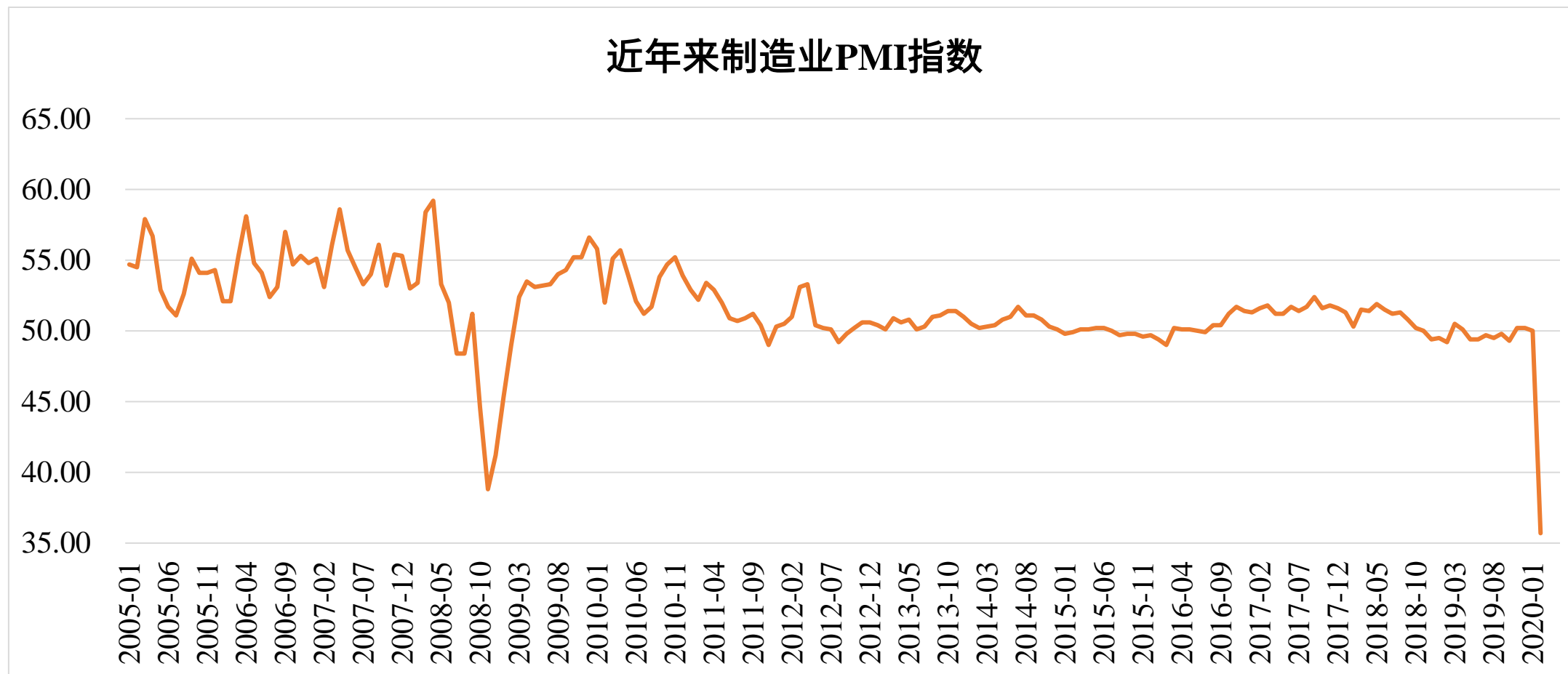
货币政策

财政政策

- **PMI**：采购经理指数，是经济的先行指标。
- **50%**是PMI的分界点，当制造业PMI高于50%时，说明制造业经济有扩张的预期，反之则有收缩的可能
- 一般情况下PMI都不会离50%太远

在新冠疫情的冲击下，2月的制造业PMI是多少呢？

宏观经济的几个重要基本概念



宏观经济的几个重要基本概念

GDP

三驾马车

CPI和PPI

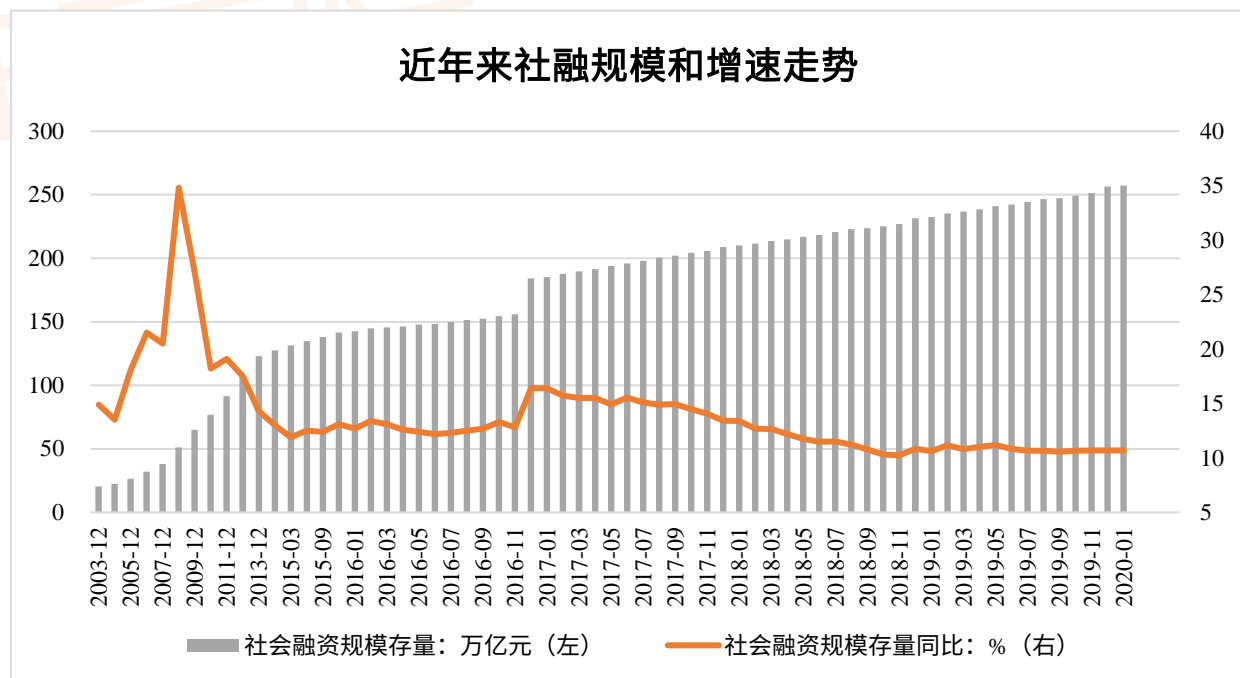
PMI

社会融资总量

货币政策

财政政策

- 社会融资总量指一定时期内**实体经济从金融体系获得的资金额**
- 社融增速基本上能让我们对未来的投资热度了解个大概



宏观经济的重要基本概念

GDP

三驾马车

CPI和PPI

PMI

社会融资总量

货币政策

财政政策

- **政府和央行的动态**作为“看不见的手”，也在经济运行中发挥着重要作用
- 货币政策：再贴现率、存款准备金率、政府回购



宏观经济的重要基本概念

GDP

三驾马车

CPI和PPI

PMI

社会融资总量

货币政策

财政政策

- 财政政策：政府调节经济的另一个手段
- 税收，购买性支出

02 策略研究的主要方向

纯粹的**宏观研究**理应不提供任何投资建议，尽量做到客观的描述
策略研究扮演了宏观研究和行业研究之间衔接的作用，需要有**导向性**

策略研究的主要方向

- **大势研判：** 根据当前的**经济基本面、国家的货币和财政政策**等宏观因素，结合A股整体的相对估值，预测大盘未来一段时间内的走势。
- **行业轮动：** **行业就是它的最小研究单位**，策略研究的一个重要方向就是预测在接下来的时间窗口哪些行业表现更好，专业上称之为有**超额收益**。
- **主题研究：** 策略研究也可以是针对某些热点主题，可能牵扯几个板块，可能牵扯一批个股，比如说ST股、壳资源、低价股这样的概念题材等

下课

感谢收听，下节课见！