

# 宏观策略

——依然等待中的“交易通胀”

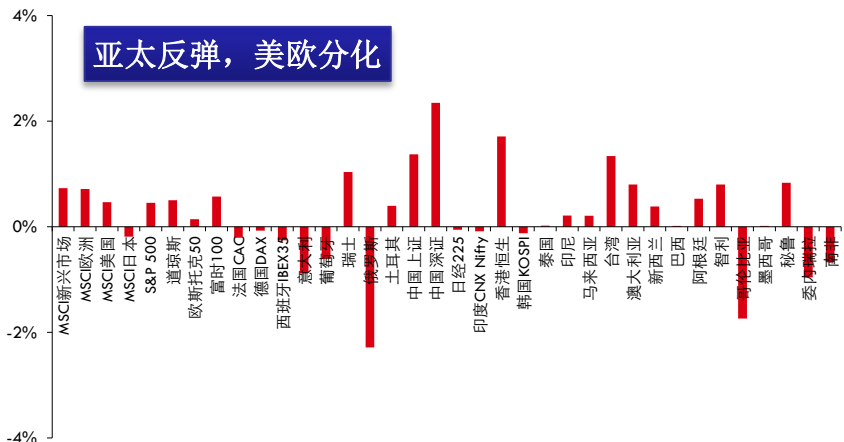


徐闻宇

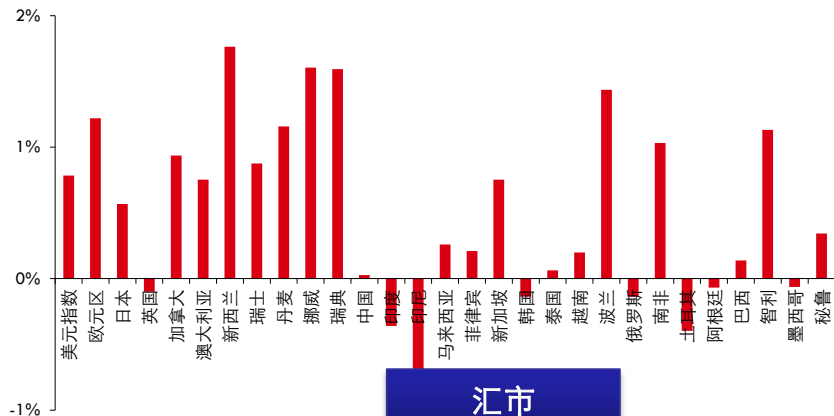
2017.02.12



亚太反弹，美欧分化

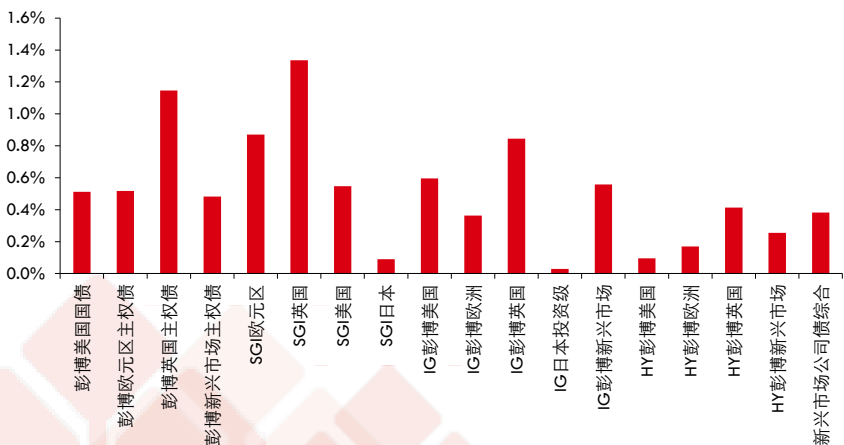


美元开始走强

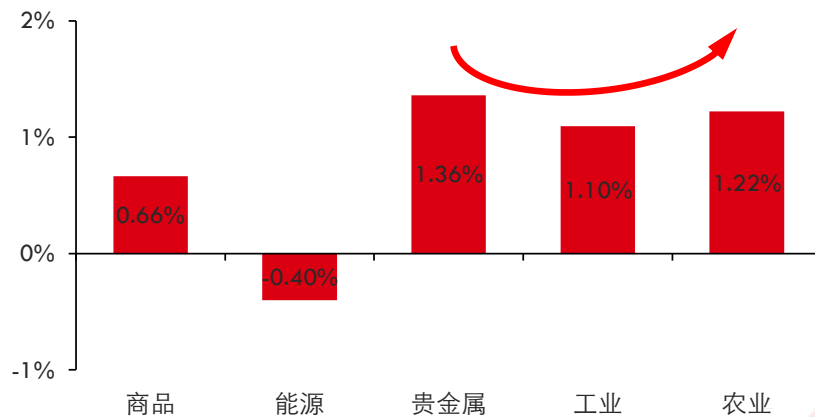


股市

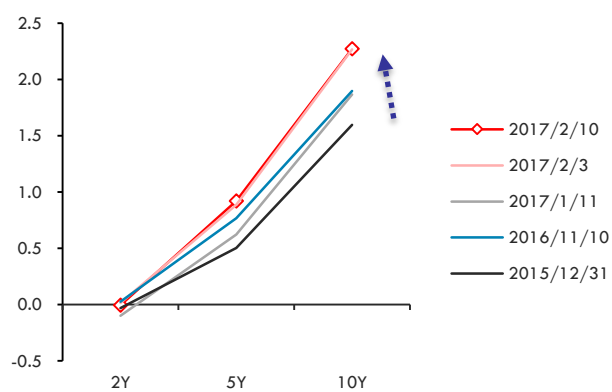
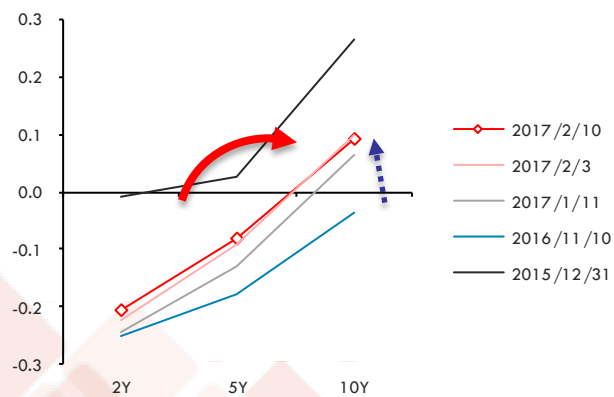
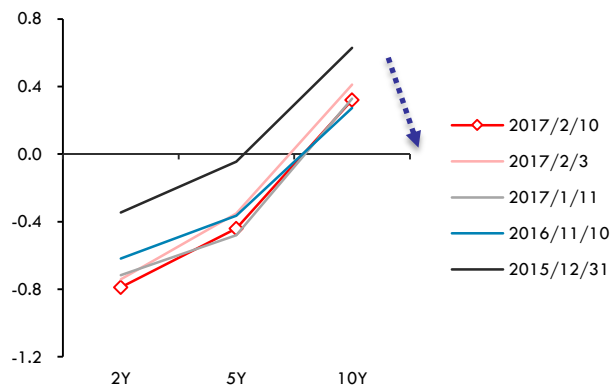
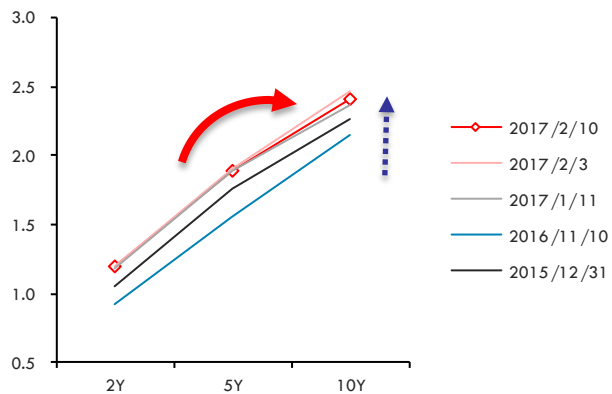
汇市



债市

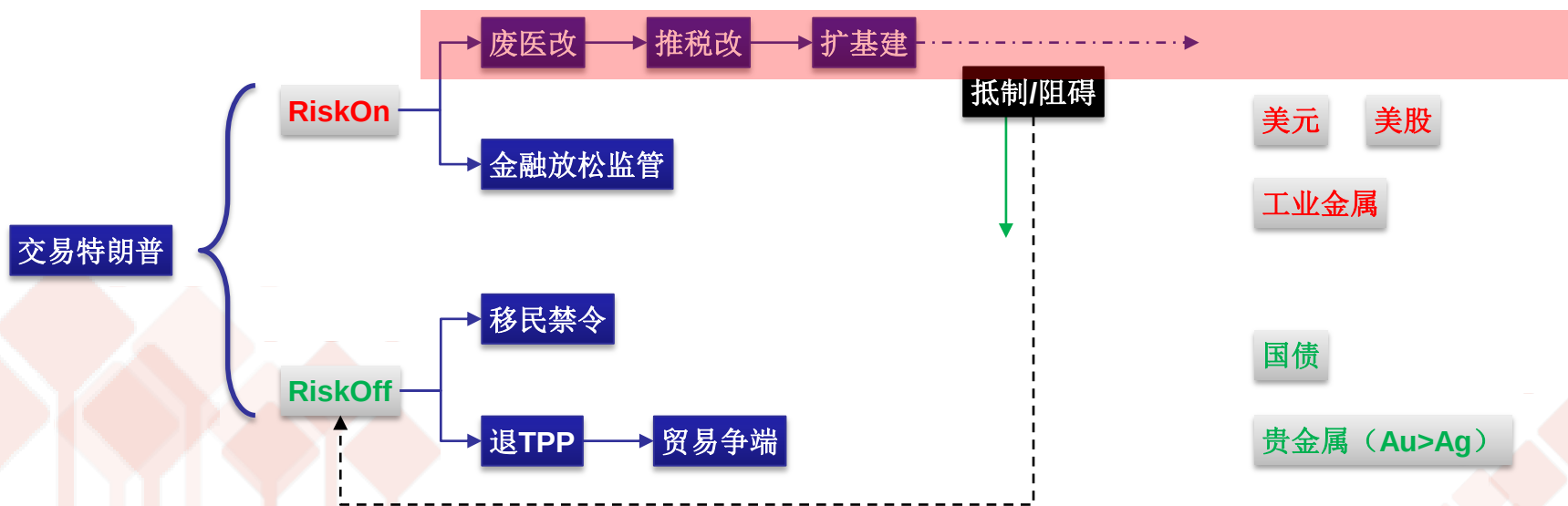


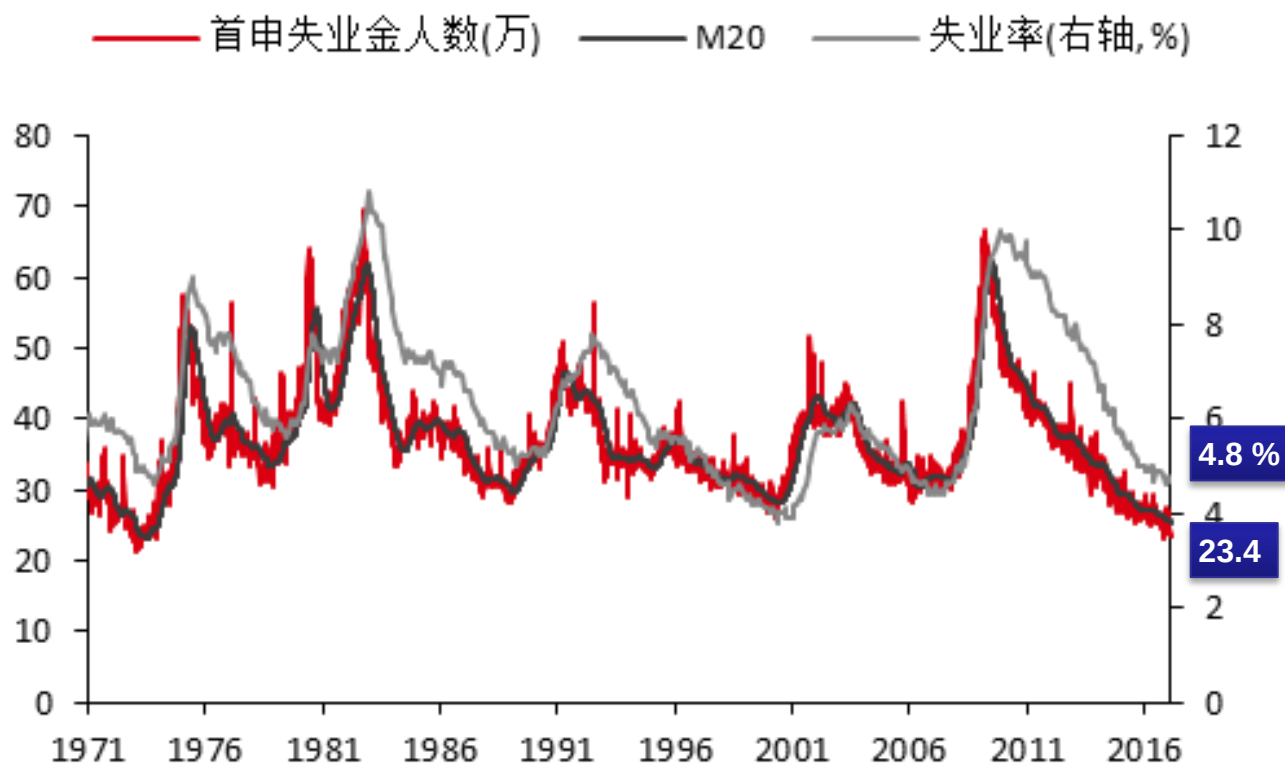
商品

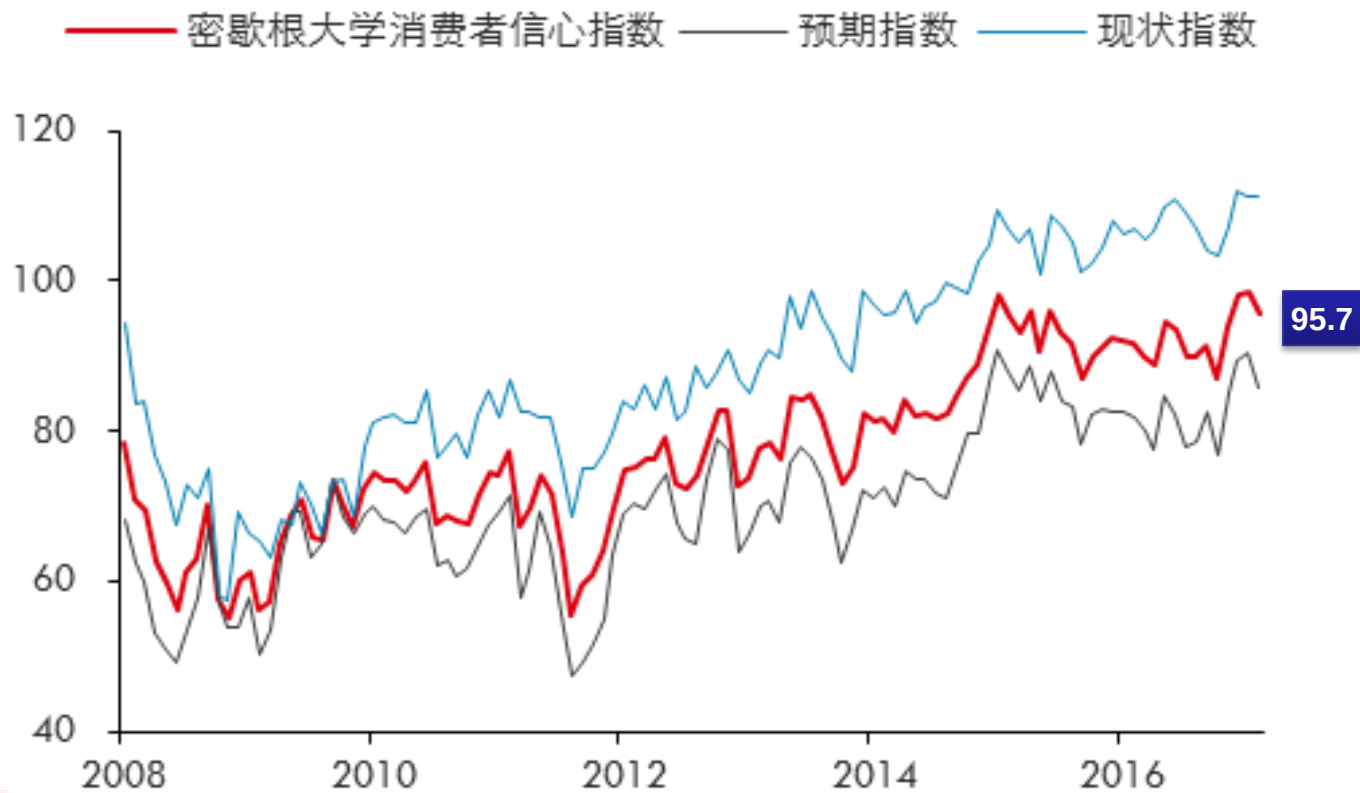


当地时间本周四，白宫表示，在推动两党共同支持税改措施，特朗普已经与国会领袖讨论了他的税改计划。这将是全面的税改方案，旨在鼓励企业将工作岗位留在美国，帮助刺激国内经济增长。

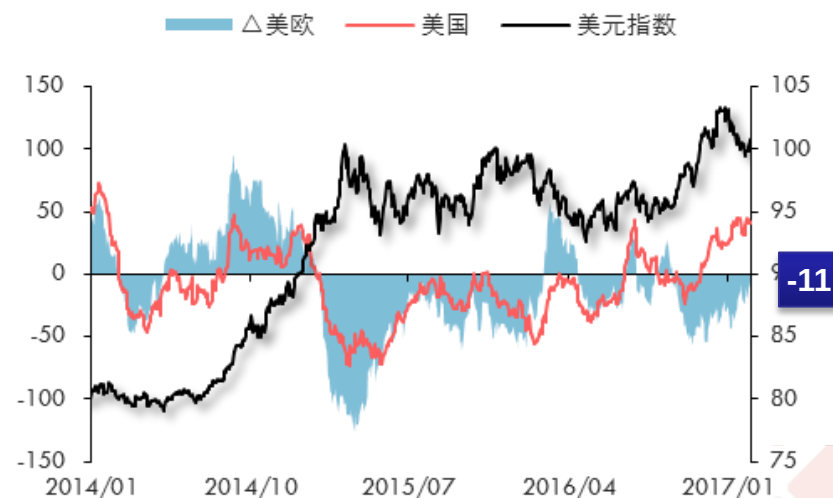
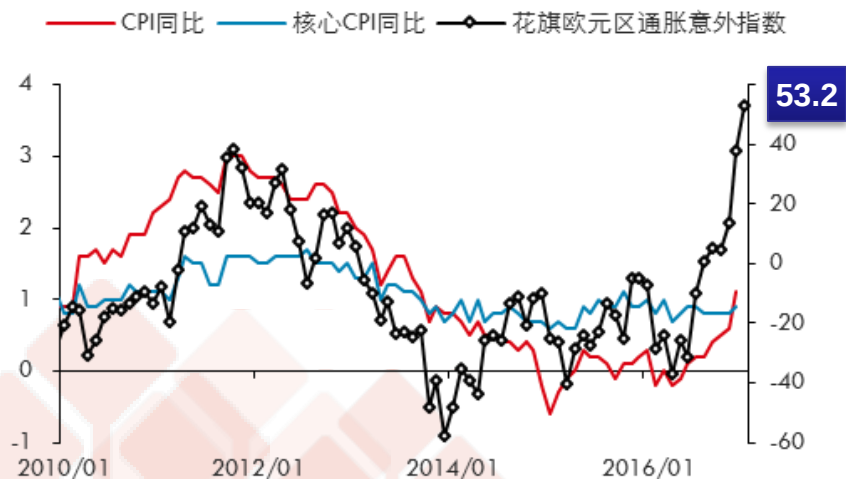
白宫将美国面临国外竞争归咎于本国税制，认为美国需要根本性的全面税改，此次税改计划将是1986年以来未曾有过的大规模改革。



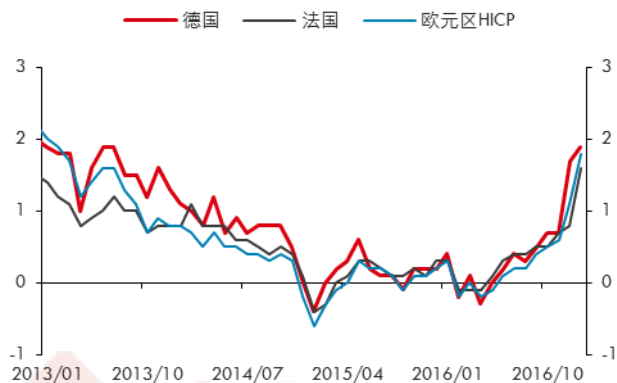




本周一欧洲议会议员的听证会上，德拉吉称，维持今年4至12月600亿欧元的月度计划购债规模不变。他重申欧洲央行一旦通胀率未能达到目标时会加大QE力度的承诺，说欧洲央行决策者不担心上月通胀率创四年新高，不认为目前能源价格引发的通胀上升会“持续影响价格稳定的中期前景。”



本周一欧洲议会议员的听证会上，德拉吉称，维持今年4至12月600亿欧元的月度计划购债规模不变。他重申欧洲央行一旦通胀率未能达到目标时会加大QE力度的承诺，说欧洲央行决策者不担心上月通胀率创四年新高，不认为目前能源价格引发的通胀上升会“持续影响价格稳定的中期前景。”

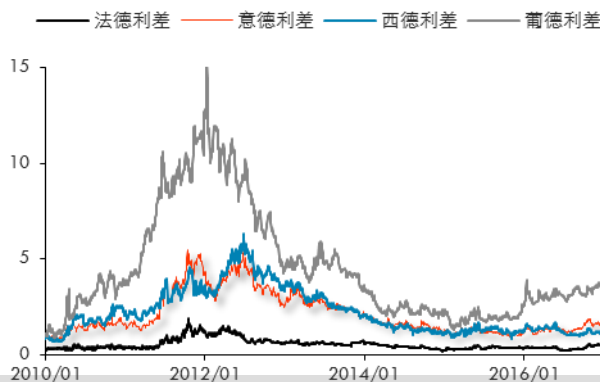


德国 vs 欧央行

美元偏强 a

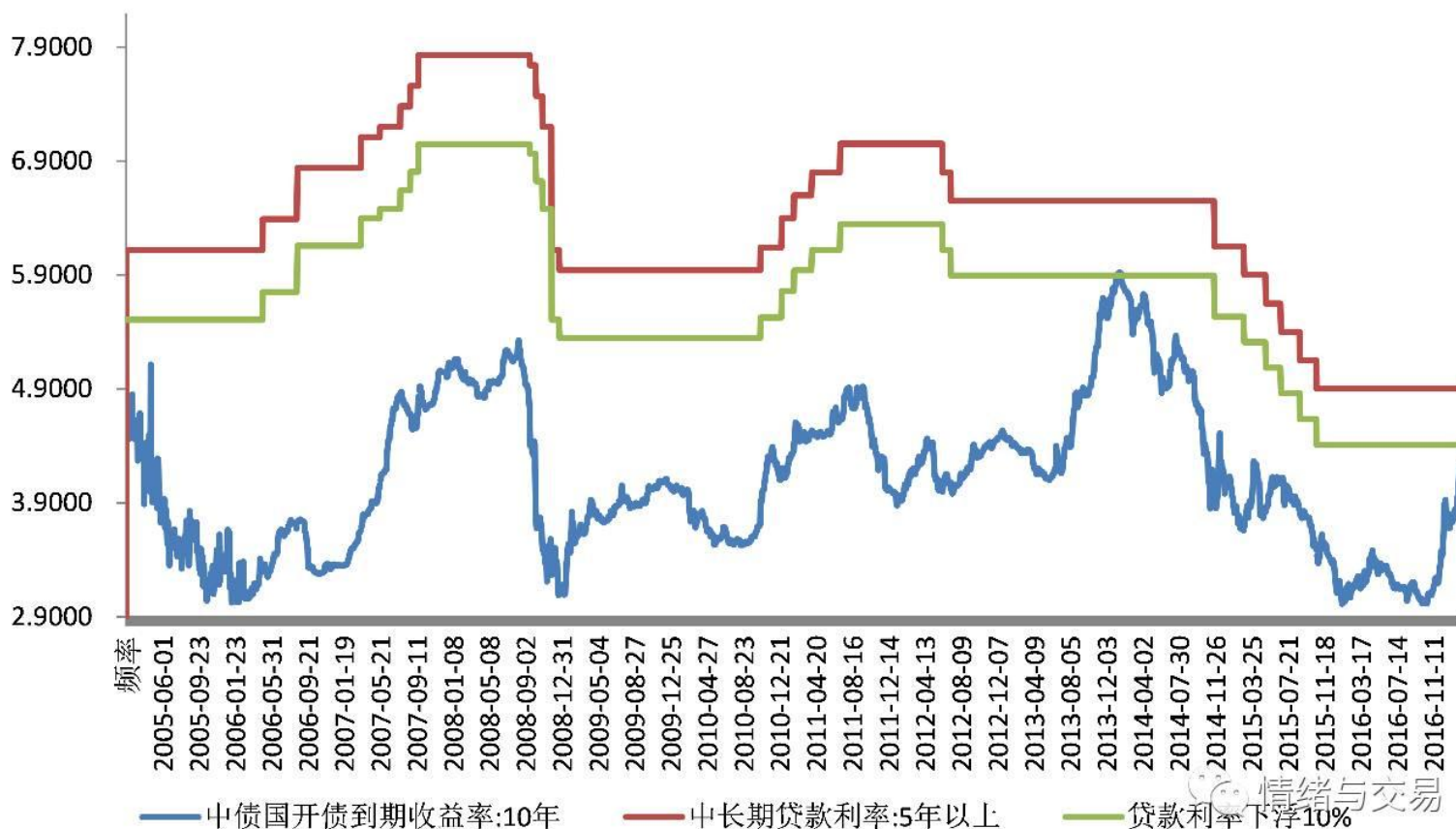


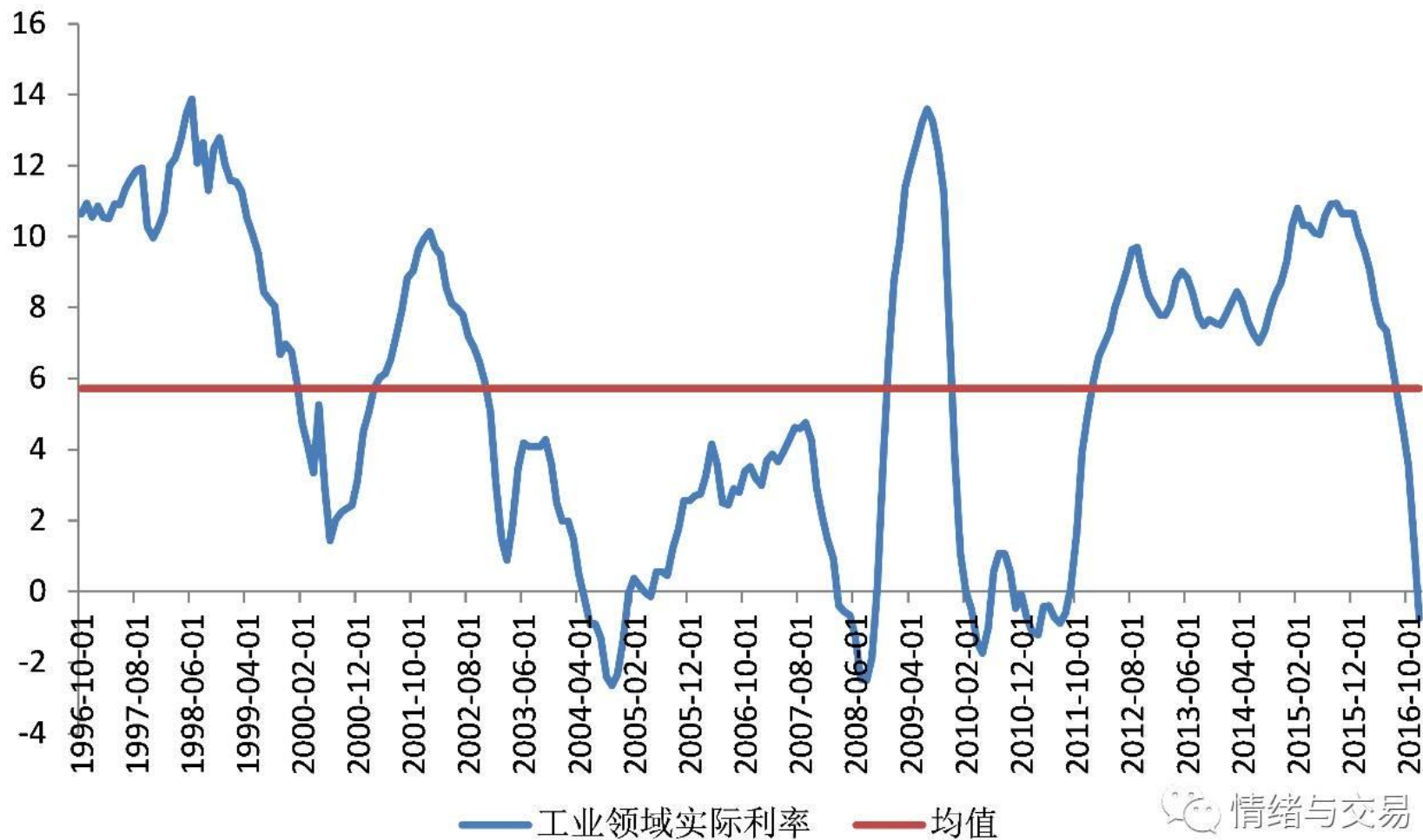
边缘国 vs 核心国



美元偏强 b







# 谢谢

美国：

- 等待特朗普交易的再开启——关注多风险资产（工业金属、权益资产）空避险资产（黄金、利率债）；
- 短期仍为避险；
- 关注点一：情人节椰奶讲话；
- 关注点二：不定时（未来几周）特朗普税改；3月15日前债务上限谈判；

欧洲：

- 逻辑一：德国央行 vs 欧央行，但欧央行放弃宽松的观察窗口在二季度后（欧元短空长多）；
- 逻辑二：核心国 vs 边缘国，希腊援助、法国大选等——关注风险释放窗口资产的波动（时间差）；

中国：

- 真加息 vs 假加息（债市长期配置价值 vs 金融去杠杆延续）；
- 经济可能转暖，通胀上升风险（人民币不空）。

徐闻宇

2017.02.12