



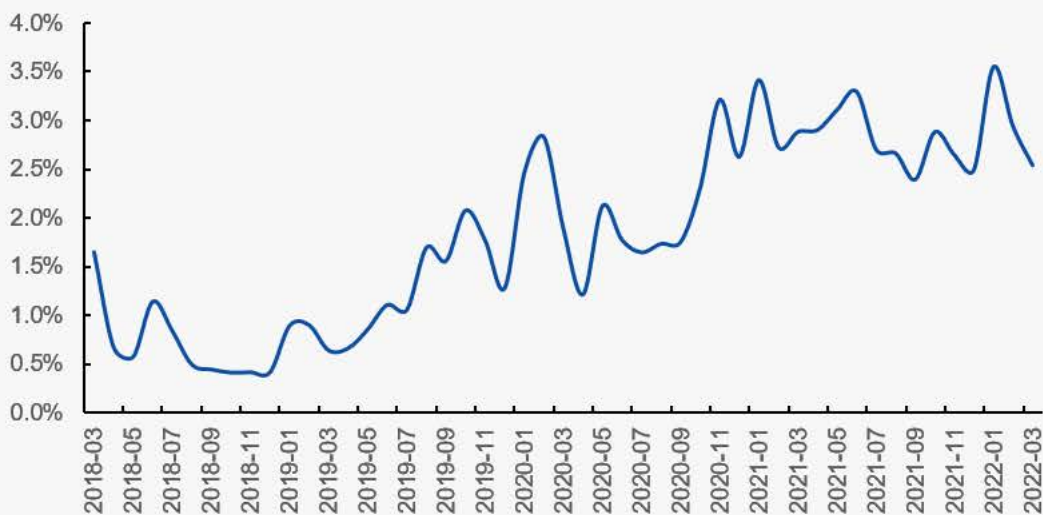
# 国元总量

## 每日一图

### 关于境外资金：债券市场正在酝酿的变化

在最近的两个月时间内，债券通的境外持有量从4.07万亿下降至3.88万亿，这是债券通数据公布以来出现的最大跌幅。债券市场上的外资投资者主要关注的是票息收益，不是资本利得，因此，背后的原因应该是中美利差倒挂导致的。当然，还有一些非市场的因素，但这些因素都集中体现在了中美利差的倒挂之中。

债券通交易占比



资料来源：Wind, 国元证券研究所

致我们  
深爱的  
债券市场



杨为敦 总量团队负责人

执业证书编号：S0020521060001

免责声明：本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。网址:www.gyzq.com.cn