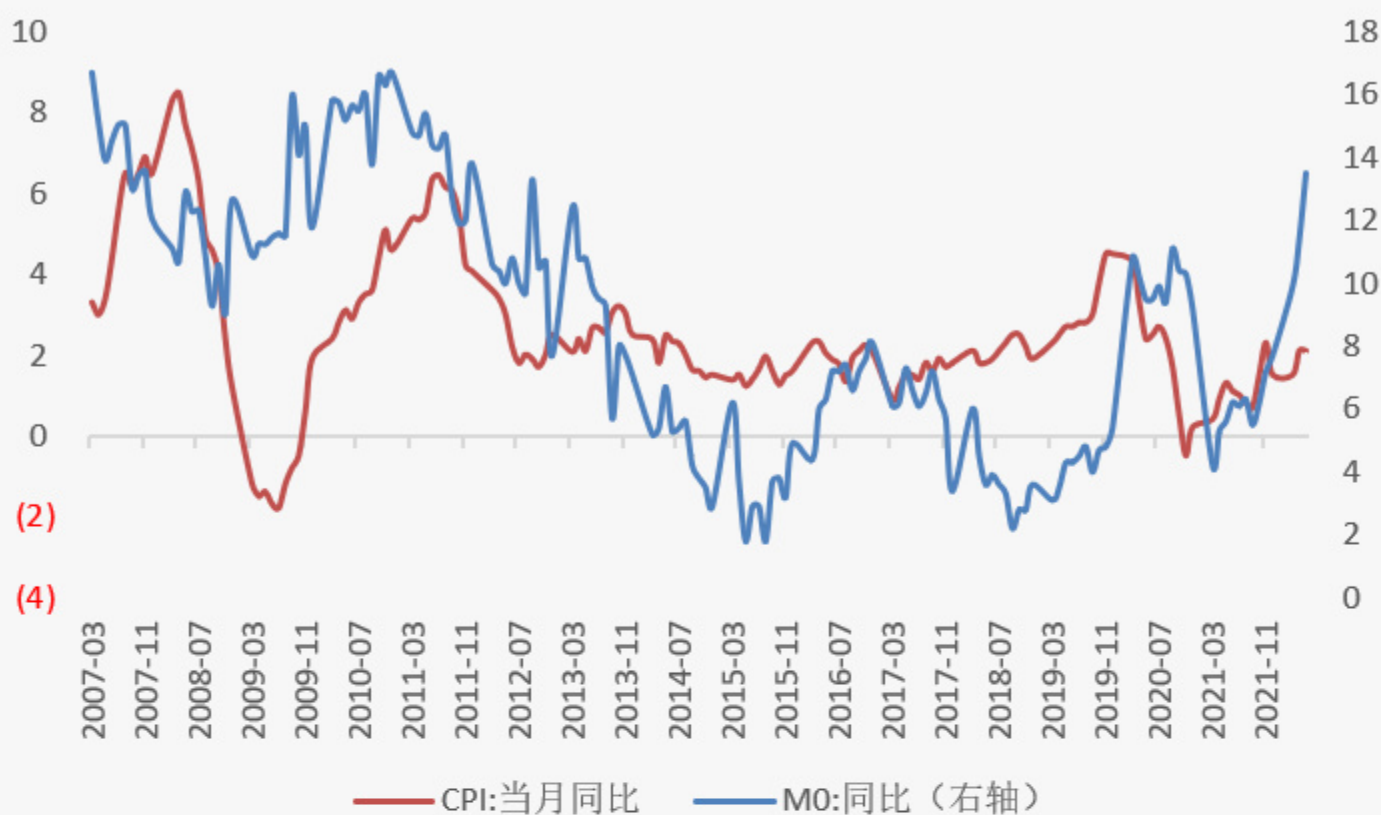




暗涌的通胀交易

在经验上，通胀周期不仅仅由供需塑造，通胀交易及情绪会在更大程度上影响着通胀周期。在观察通胀交易的情绪上，我们会用M0这个偏非主流的指标去描述通胀交易。尽管在长期，我们有各种各样的说法去解释M0的变化，但M0增速的短期边际变化还更多是由投资准备的变化所导致的。事实上，当前M0增长已经攀至十年来的新高，这意味着，我们对CPI还不能充分放心。



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