

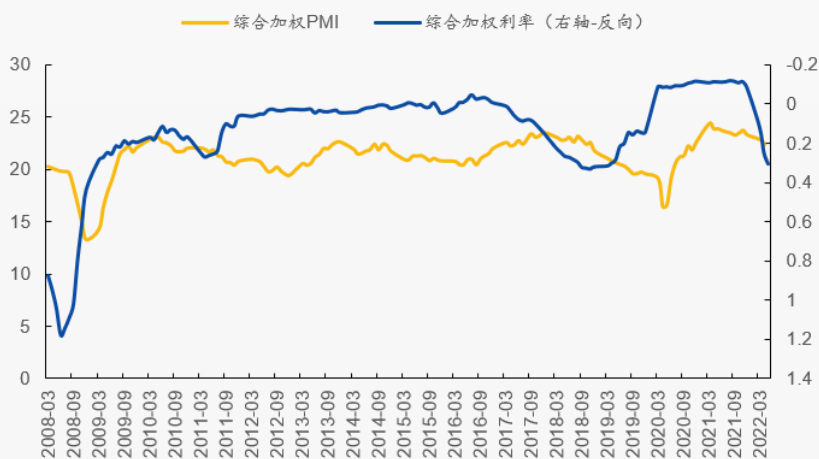


# 国元总量

## 每日一图

### 出口的外需压力

在我国的出口结构中，对美、欧、日的出口应占据接近半壁江山。而这些发达国家的经济是高度与全球货币政策周期挂钩的。经验上，当全球利率开始攀升之时，发达国家的景气度会在一年左右的时间后掉头向下，而在过去的两年间，全球利率没有再出现凌厉的下降，这也在很大程度上意味着外需进一步上行的动力是在减弱的。



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](http://www.gyzq.com.cn)