

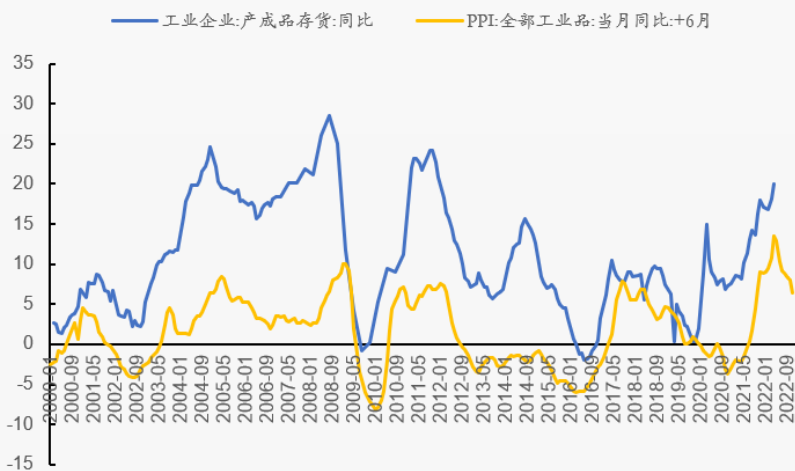


国元总量

每日一图

本轮库存周期趋于见顶

经验上，PPI同比指标领先国内库存周期3-6个月，可以看到，自2020年11月起，PPI同比延续回落已逾半年，高基数效应下PPI后续回落趋势仍然较为确定，从领先指标上来看，本轮库存周期或已趋于见顶。而拉长时间轴，历史上我国每轮库存周期持续的时间大概3-4年时间，若将2019年底的低点作为本轮周期的起点，今年下半年同样应大概率会见到一个周期下行的拐点，从这个角度观察工业品的价格也将一定程度承压。



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