

2022年5月

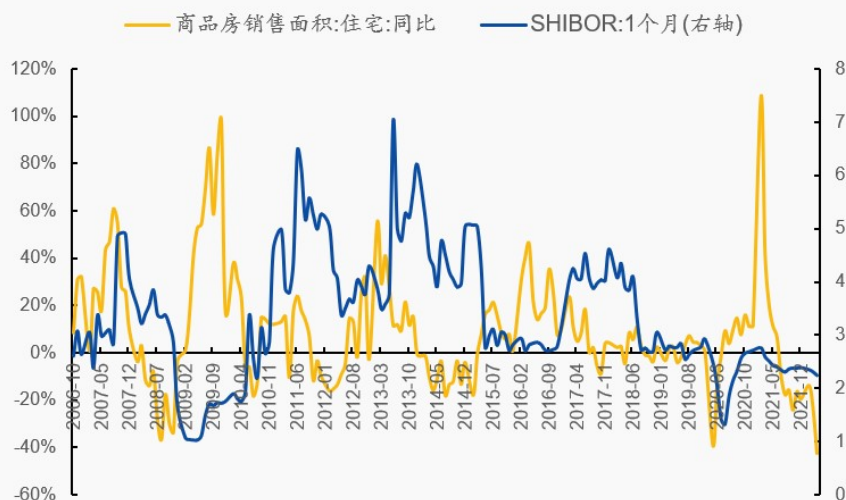
27

国元总量

每日一图

## 房地产是货币周期波动起来的先决条件

在资金需求的各个方向中，房地产投资对资金需求有着非常重要的影响。在货币政策逆周期调控的假设下，货币政策往往倾向于在需求淡时宽松，而在需求旺时收紧，于是，地产往往是一个可以与社融相互印证的关乎资金需求的指标。于是，历史上，当地产降时，往往会带动一轮利率下降周期，反之，当地产升时，则往往利率的上升周期随之到来。



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)