



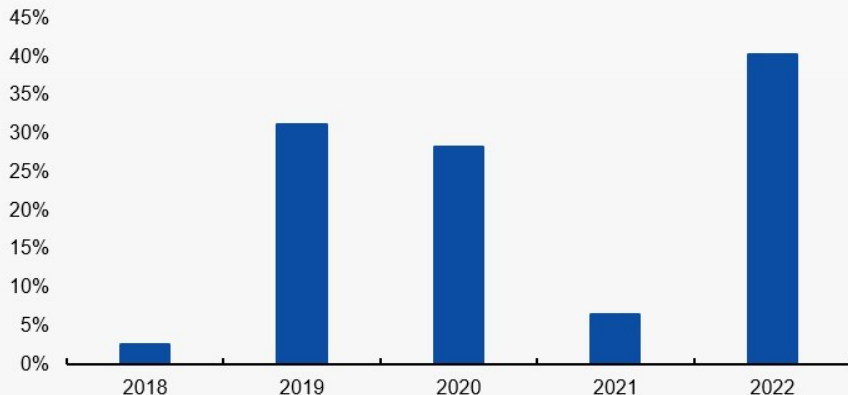
国元总量

每日一图

## 基建不一定有那么乐观

今年年初地方政府专项债冲刺发行的现象非常明显，仅Q1一个季度，地方政府专项债的发行量达到了全年额度的40%左右，这个前置比例是远高于正常经验的，这意味着，若今年的地方政府专项债发行量在目标规模附近，则今年后续的三个季度的地方政府专项债的发行量将同比负增长40%。

Q1专项债净发行/全年额度



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)