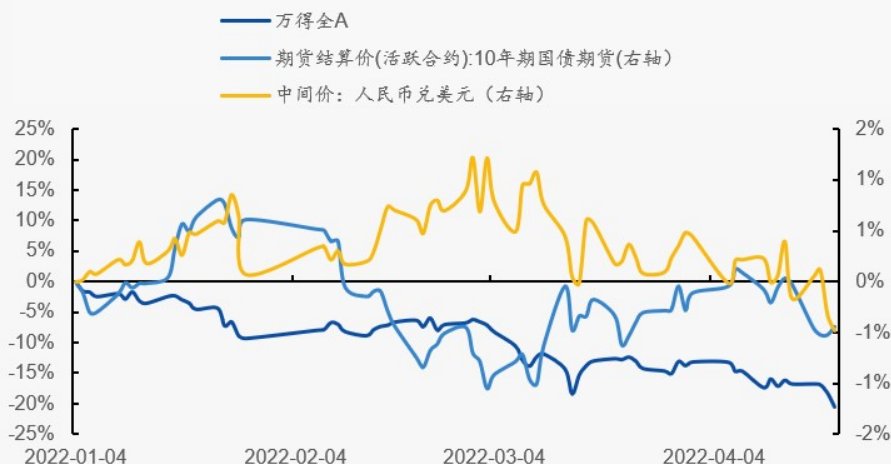




股债汇同跌：迟到不等于缺席

4月以来，国内股市、债市和人民币汇率同时下跌。股市和汇率代表经济需求，债市则反映经济供应。这种股债汇三杀是滞涨期的典型特征，意即在经济危急之时，货币政策并没有通过适时宽松去化解增长下滑的风险。然而，这一次给货币政策带来阻力的不是通胀，而是中美利差问题。照此来看，我们必须放松管制，来主动性化解这一死局，但短时来看，股债汇三杀的格局似乎难以化解。



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