

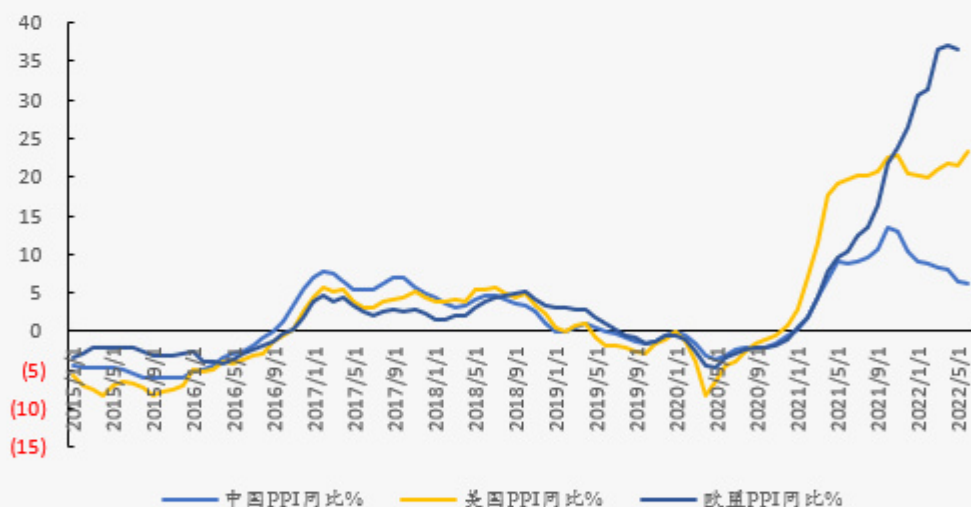


# 国元总量

## 每日一图

### 全球生产资料价格的背离

由于工业品大部分是贸易品，可贸易品遵从一价定律：在货物可以自由流动，货币可以自由兑换的情况下，套利机制能抹平地区间的价格差异。因此不考虑关税、非关税壁垒以及运输成本的变动，全球的生产资料价格同比波动上应趋于一致。只是今年以来，我们能观察到欧美与国内的PPI同比出现了背离，这很大程度上反映了全球供应链受地缘政治发酵的风险仍在干扰套利机制的逻辑。



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)