



# 国元总量

## 每日一图

### 发达国家的通胀形势相较更加严峻

这一轮全球性的停工后遗症表现为，以美国为首的发达国家通胀形势比新兴国家更加严峻。其原因可能有二，一是发达国家本身的产业链就是片面的，作为消费国来说，其产业链比资源国更加靠近下游；二是比起新兴经济体，发达国家因发展更为充分的缘故，其可以容忍更低的劳动参与率。于是，更猛烈的通胀也导致了美国的资产回报率出现了更为猛烈的向上重估。而鉴于新兴经济体的通胀压力比欧美国家更低，本轮外围经济体流动性收紧对国内货币政策的负面溢出效应也是较为克制的。



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)