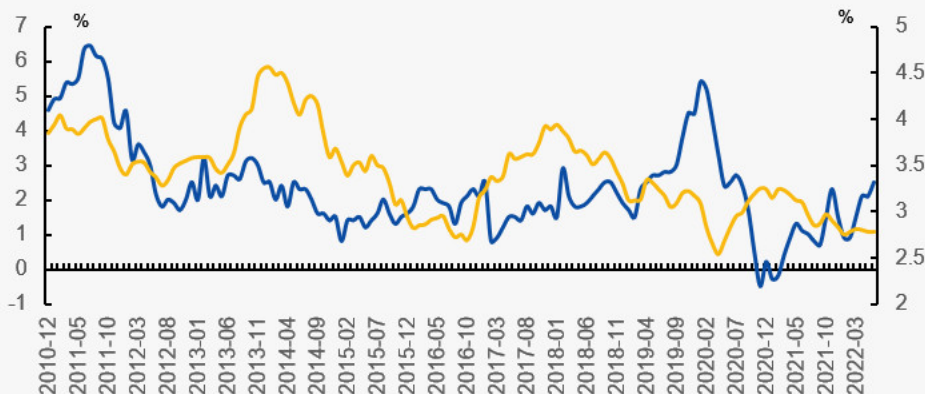




### CPI与债市的脱钩现象更加频繁

近年来，CPI与债市收益率的相关关系经常背离，这与食品价格对货币政策的影响没有以往那么大有关系。背后原因是，我国的恩格尔系数已经大幅下滑，公众对食品价格的变化已经较为钝化。而且食品需求相对刚性，与非食品相比更容易受到供给的影响，需求端的货币政策并非直接有效。今年CPI的陡峭回升，也是由食品因素带动的，核心CPI仍旧平稳，因此很难会改变货币政策的方向。对债市而言，长端依然是在超跌的位置上等待修复的信号。

— CPI: 当月同比      — 中债国债到期收益率: 10年(右轴)



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