



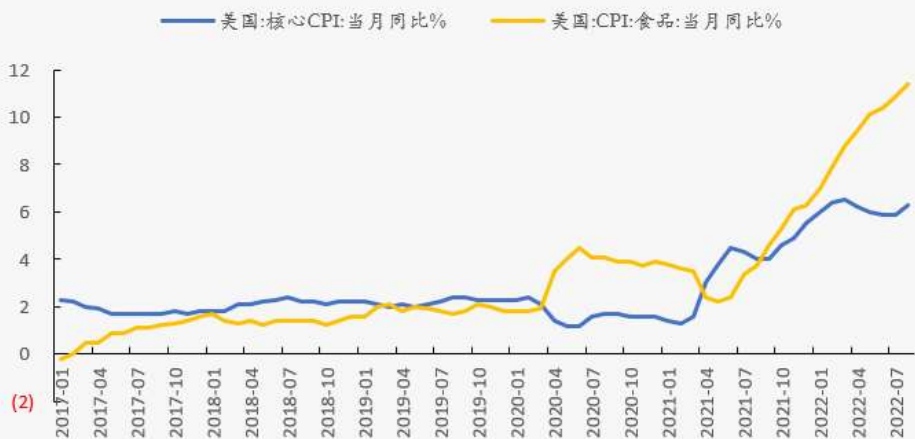
国元总量

每日一图

关注通胀基础进一步走宽的风险

美国8月CPI回落幅度不及市场预期，而剔除食品和能源的核心CPI同比上升6.3%，通胀压力不降反升。尽管能源燃料价格连续第2个月下调，食品涨价仍未刹车。不同于能源作为投入品直接参与工业生产影响核心通胀，食品价格的变动传导到核心通胀依赖的路径更多在于劳动力成本对实际通胀的反应。在食品通胀维持粘性的背景下，仍需警惕这一次的通胀也许会再反作用于客观世界，重新造成“薪酬-通胀”这一链条的螺旋上升。虽然这一轮海外通胀可能已经演化到中后期，但当前时点跟踪的意义要远大于预测的意义。

美国8月通胀数据再超预期



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