



国元总量

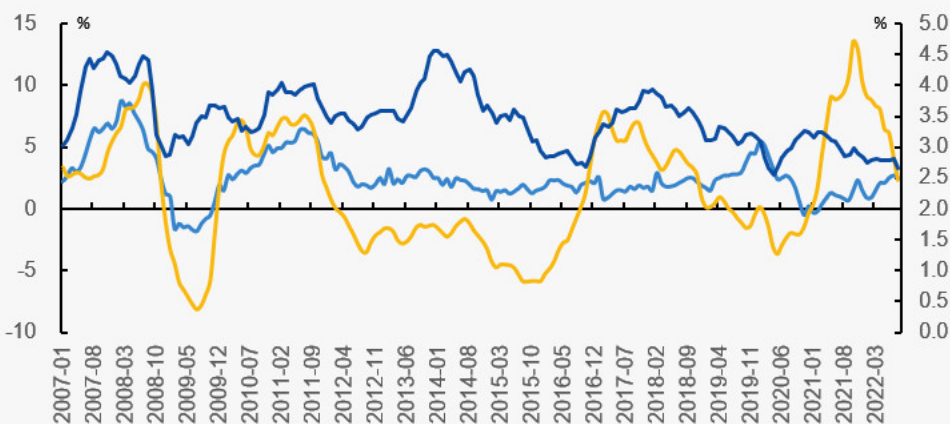
每日一图

价格背离时债券收益率更多与经济增长有关

当经济周期处于向上阶段时，市场对通胀更为敏感，而处于向下阶段时，市场则对通缩更为敏感。因此，通胀敏感阶段，当CPI和PPI有一个仍在上行态势中时，市场对货币收紧会有更强的预期，相反，通缩敏感阶段，货币政策是易松难紧的，只要CPI或PPI其中一个出现下降，市场都会出现对债券资产积极的预期。鉴于目前的基本面以及下行的PPI，市场不必过分关注CPI对债券收益率造成的压力。

价格背离时债券收益率更多与经济增长有关

— CPI: 当月同比 — PPI: 全部工业品: 当月同比 — 中债国债到期收益率: 10年: 月(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