



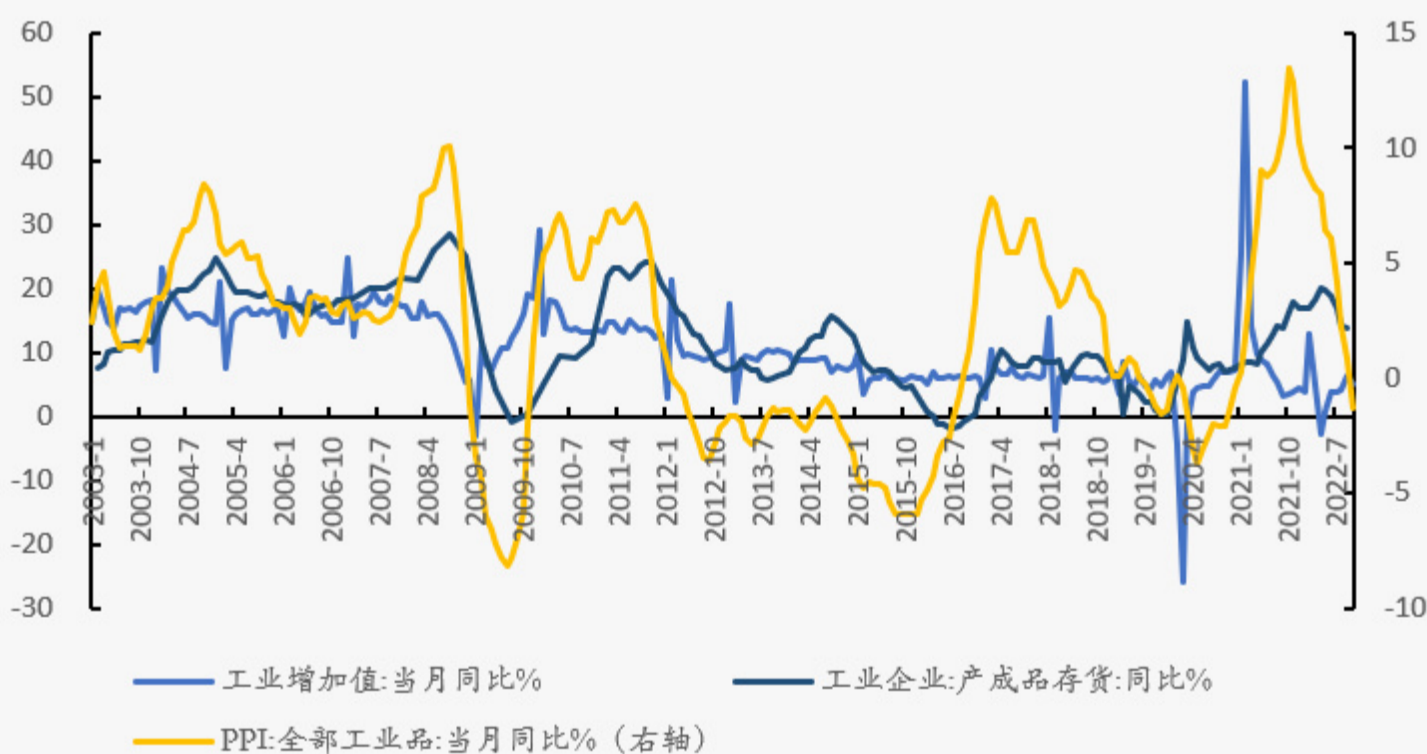
国元总量

每日一图

关注价格指标对库存投资的引导

工业增加值与PPI价格指数之间呈现的协整关系严格意义上无法完全用价格指标的滞后性解释，另外一条需要重点关注的线索是价格指标对于库存周期的引导。事实上，工业企业的库存投资行为往往是价格变化向生产端传导的重要媒介。一方面，商品周期对库存投资具有领先意义：受价格以及未来预期的引导，企业调整生产和库存投资节奏以应对市场需求变化；另一方面，广义库存周期对于宏观经济的拉动效应也是比较显著的，两者之间的长期方向趋于一致。

商品周期对库存投资的引导



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