

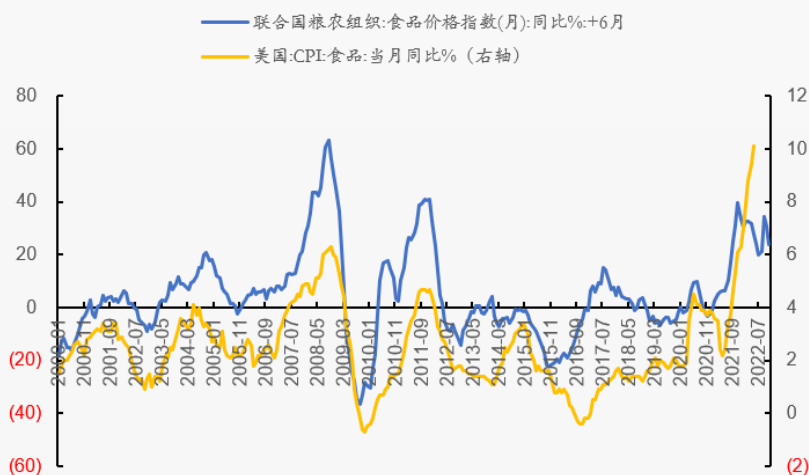


# 国元总量

## 每日一图

### 关注食品通胀的传导时滞

食品消费相对刚性，需求价格弹性也较为有限。因此大多数情况下，食品通胀多为成本推进型。经验上看，全球食品成本变动反映到下游通胀上大约有3-6个月的时滞期。按照这个推算，尽管在强势美元周期下，小麦、玉米、油脂等初级农产品价格已经出现松动，同比转下的趋势更是在Q1末显现端倪，只是从成本向下传导的时滞考虑，依旧需要对Q4之前的全球食品项通胀保持谨慎关注。



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