



国元总量

每日一图

商品的“制动距离”

历史上不多见的是，当前CRB的二阶指数和绝对指数仍有一定程度的背离，这实际上是一个关乎三阶的问题，即商品价格增速的回落斜率决定着商品的顶部何时到来，类似于汽车的制动距离；现在看起来，似乎当前的一些环境增加了商品的制动距离，譬如供应弹性被削弱、库存低位以及全球供应链的修复偏困难的问题。但前景是确定的，下半年随着美联储加息和缩表继续推进，商品价格至少会出现一个边际变平的拐点，CRB综合现货指数大概率区间震荡。



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