

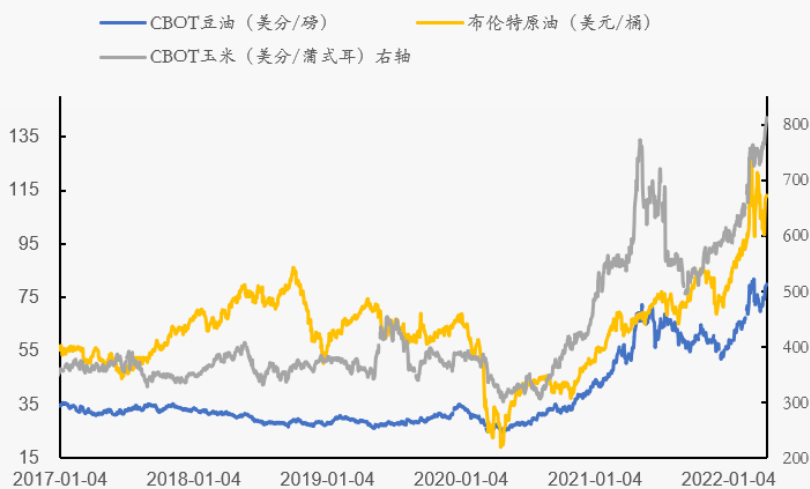


国元总量

每日一图

能源视角看粮价

能源和农产品走势的交互项不仅有作为农资的化肥，生物柴油的应用也需要足够的重视。具体来说，若能源价格在较为理性的区间内，农产品和能源大多数时间依照自身的基本面价格走势相对独立。然而基于生物柴油的替代使用，在能源价格高位运行且短时间无法转势的情境下，两者的价格联动性则不得不引起关注。事实上，自去年以来随着原油价格的强势攀升，农产品和油脂的价格表现和能源走势已经出现了高度协同性，很大程度上说能源危机可以看待成当前粮价的一个加速因子。



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