



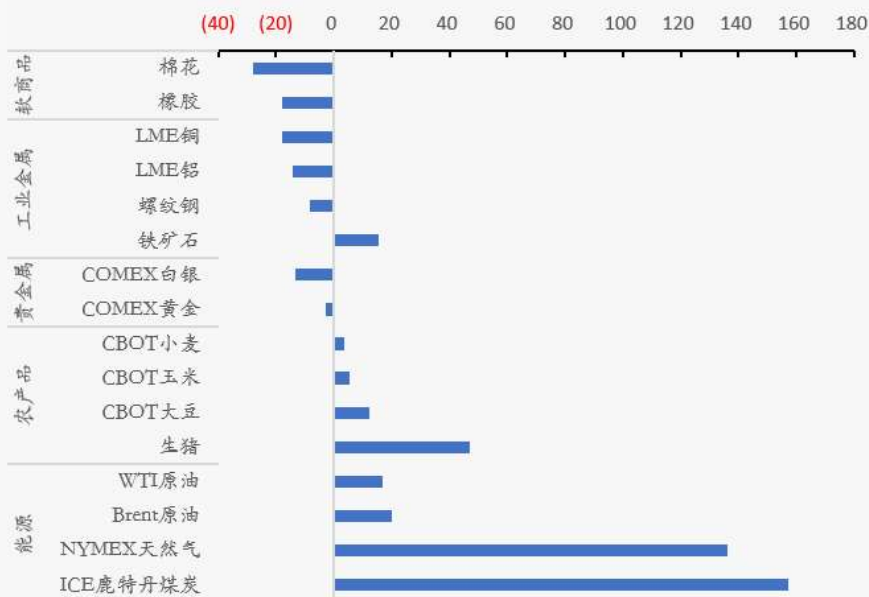
国元总量

每日一图

能源类商品的不确定性犹存

不管是货币退潮还是库存周期转弱，都指向当前国际大宗商品价格指标的下行因素在逐步积聚。诚然需求变化是个慢变量，只是基本面悲观情绪的发酵已经引发了第一轮抛售，商品估值整体出现下移。分具体品类来看，工业金属和软商品作为早周期属性板块，价格拐点也更为前置；而贵金属的后周期属性在美国经济中周期未探底之前的配置价值仍然偏于左侧；相较而言，能源顺周期属性更强，因此目前价格下行的斜率仍然受到供应环境以及气候异常等不确定性因素的掣肘。

大宗商品各板块年初至今涨跌幅%



资料来源: wind, 国元证券研究所

注: 数据统计截至2022/8/16

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