



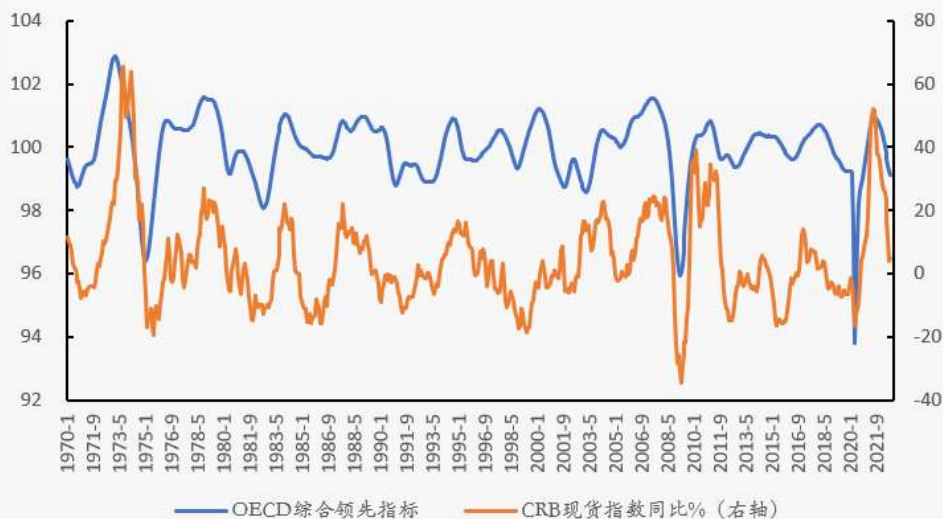
国元总量

每日一图

从实体和金融属性交互看商品周期

股票和商品在信用扩张阶段都有占优表现：只是不同于股票资产更多反应资产未来收益的预期，对经济周期的反应更为提前；商品表现作为追踪宽信用成色的高频价格指标，往往在实体融资需求转好，库存回补的扩张晚期的超额收益更加显著。若用CRB现货指数同比模拟商品周期，OECD领先指标大致模拟实体需求周期，通过最佳最小二乘预测的方差测算可得到商品周期总体较经济周期领先指标应是略有滞后的。

商品周期较OECD领先指标最优三阶滞后



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