



www.btqh.com

《微观》

焦点

2016年 03月 01日星期二

第 088期

免责声明：敬请阅读本文件的免责条款

内 容

●● 家 庭

●● 要 素

●● 企 业

●● 产 业

●● 其 它

焦点评论—东篱

东 篱

倍特期货经纪有限公司研发中心

www.btqh.com

2016年中国大宗商品价格偏多基调初步显现

尽管各类因素综合影响商品基本原料和初级产品价格,但是,就中国企业调查意向来看,商品基本上在 2016 年偏多震荡循环的基调已经显现;如同我们在《宏观周报》中有一张宏观相关的图表的思路那样,先就短期而言,可能 3月中旬左右存在较为剧烈的震荡,而在警惕这种震荡之后,价格总体的“偏多循环”才会有端倪、基础、更可信检验后的前提,届时,如果还能体现这一方向,会更有价值。

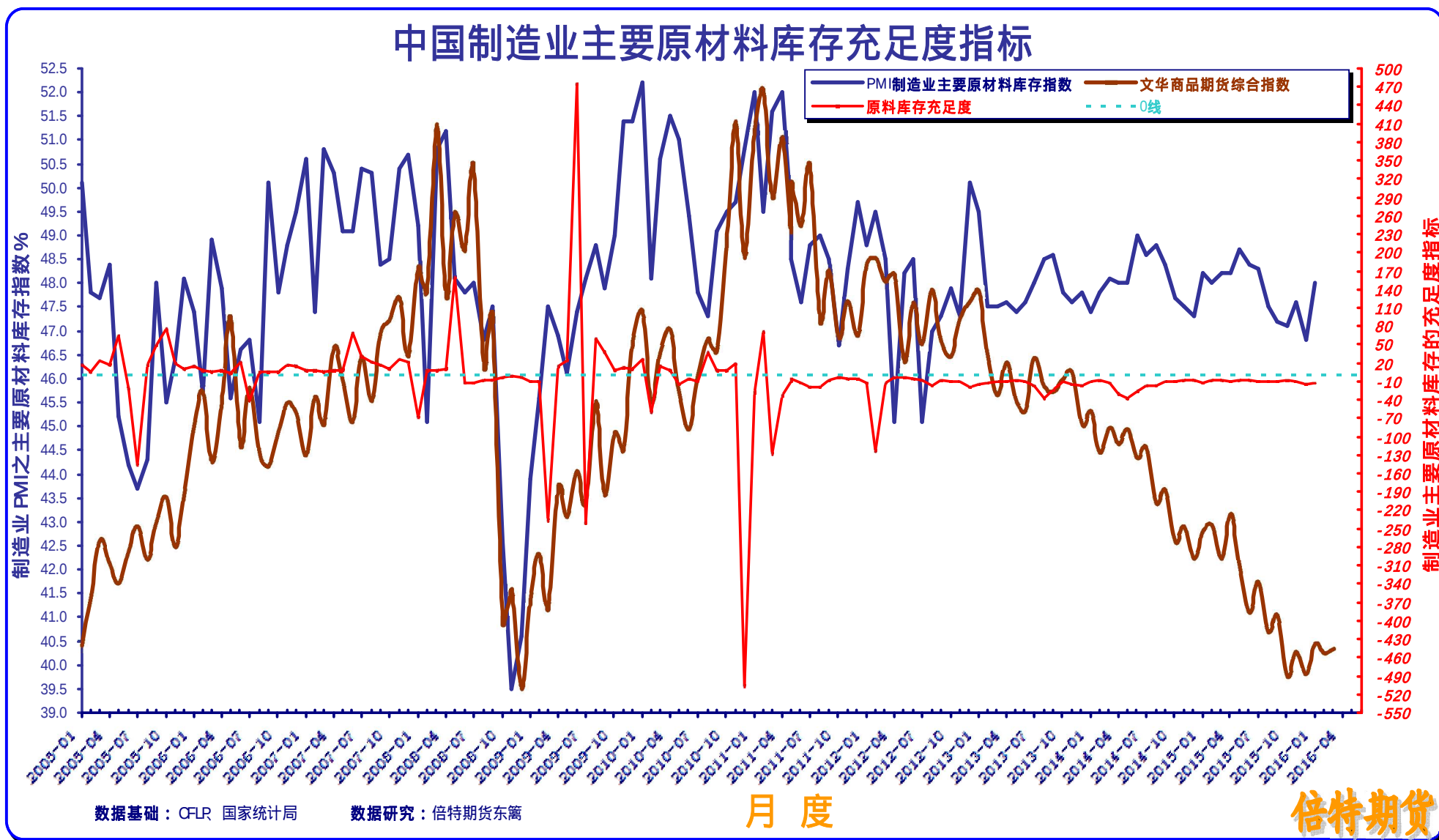
关于股指,我们已经多次阐述,所谓 2016年,尤其是供给侧管理的影响,与商品相比具有反向效果,这主要是体现企业业务收入要先承压,以及其它的延伸分化冲击压力。其实,虽然 2月有春节因素使得所有数据的有效度不高,但是,也通过 PMI 反映的企业意愿来看,一定程度上已经有所体现,因为 PMI 主要来自生产量大幅下滑的影响而整体走低(商品利多、股指企业承压)。然而,鉴于企业业务活动预期大幅回升和购进价格、出厂价格以及连带 PPI 的压力正在减轻,那么,对于企业经营也并非无限放大利空思维,所以股指应当在承压中有所收敛。

■ 免责条款

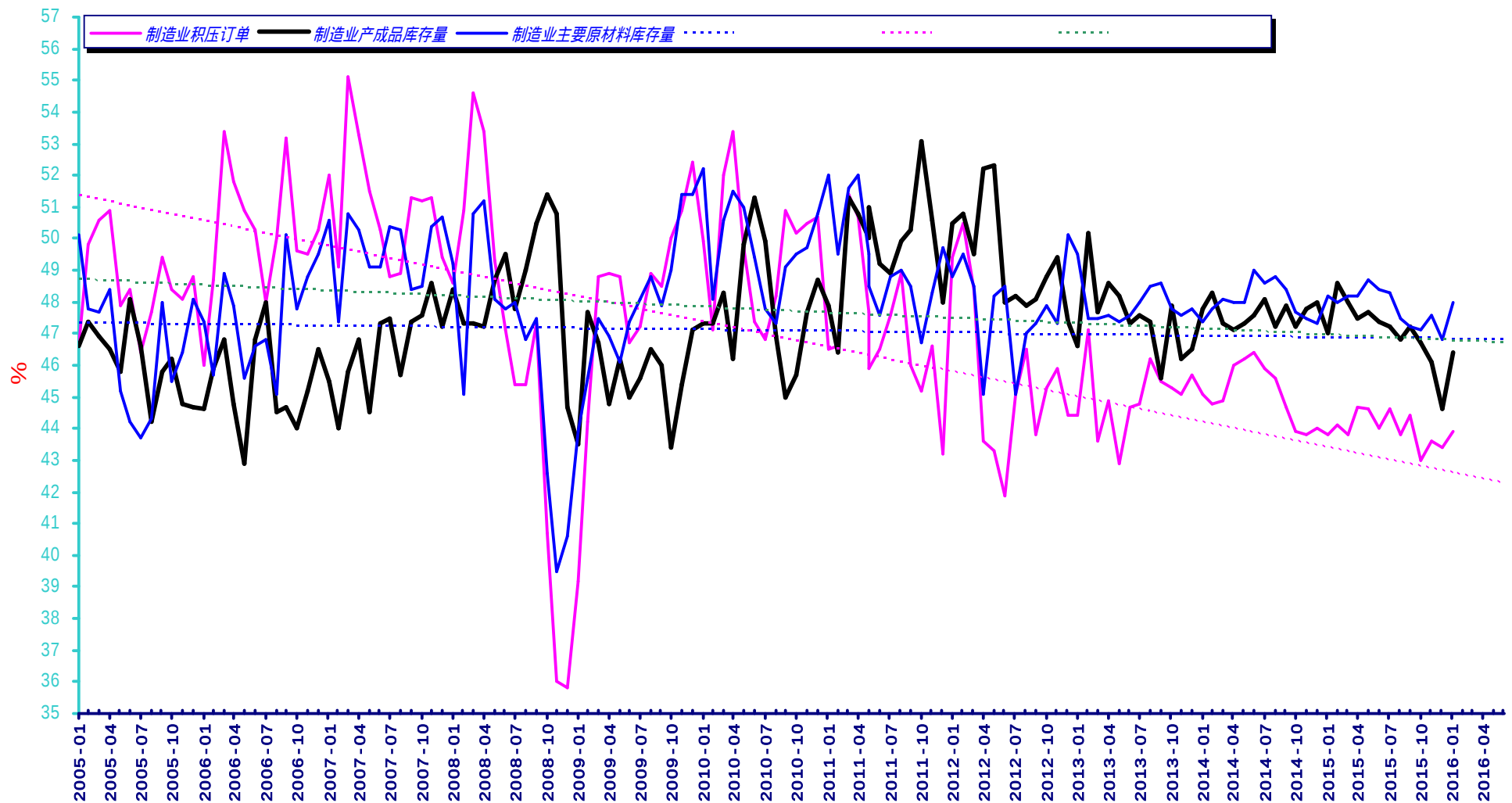
本报告中的信息均来源于公开可获得资料,倍特期货研发中心力求准确可靠,但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证,据此投资,责任自负。本报告不构成个人投资建议,也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送,未经倍特期货研发中心授权许可,任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

风险提示：本报告中的所有观点仅代表个人看法，不作为直接入市投资依据。本报告中的所有数据和资料均来自网络和媒体的公开信息，不能保证数据和资料来源的准确性。若据此入市，应注意风险。作者和所在机构不承担由此产生的任何损失和风险。

● 要素 ●



中国 PMI分类指数—库存对比及积压订单

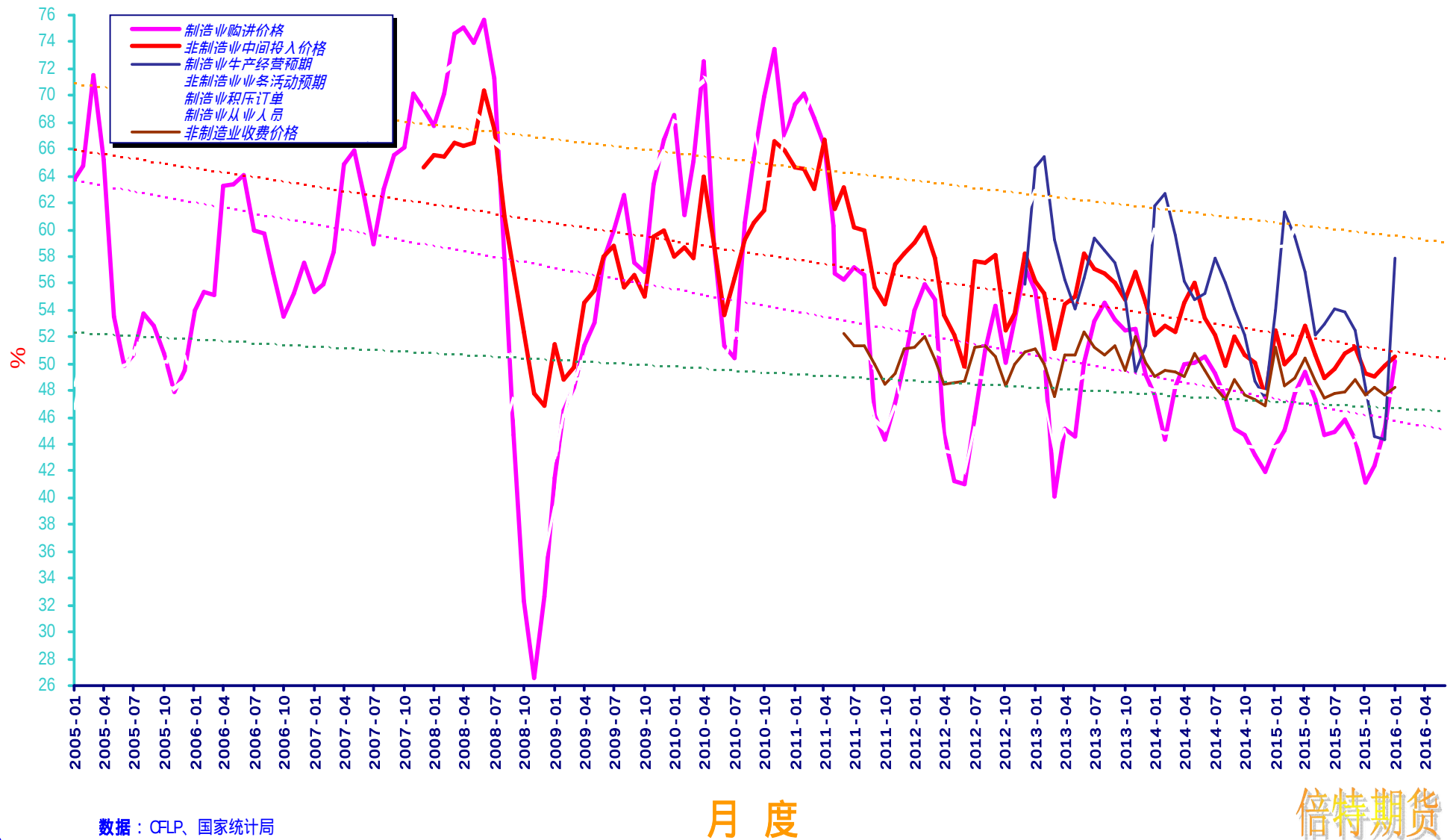


数据：CFLR 国家统计局

月 度

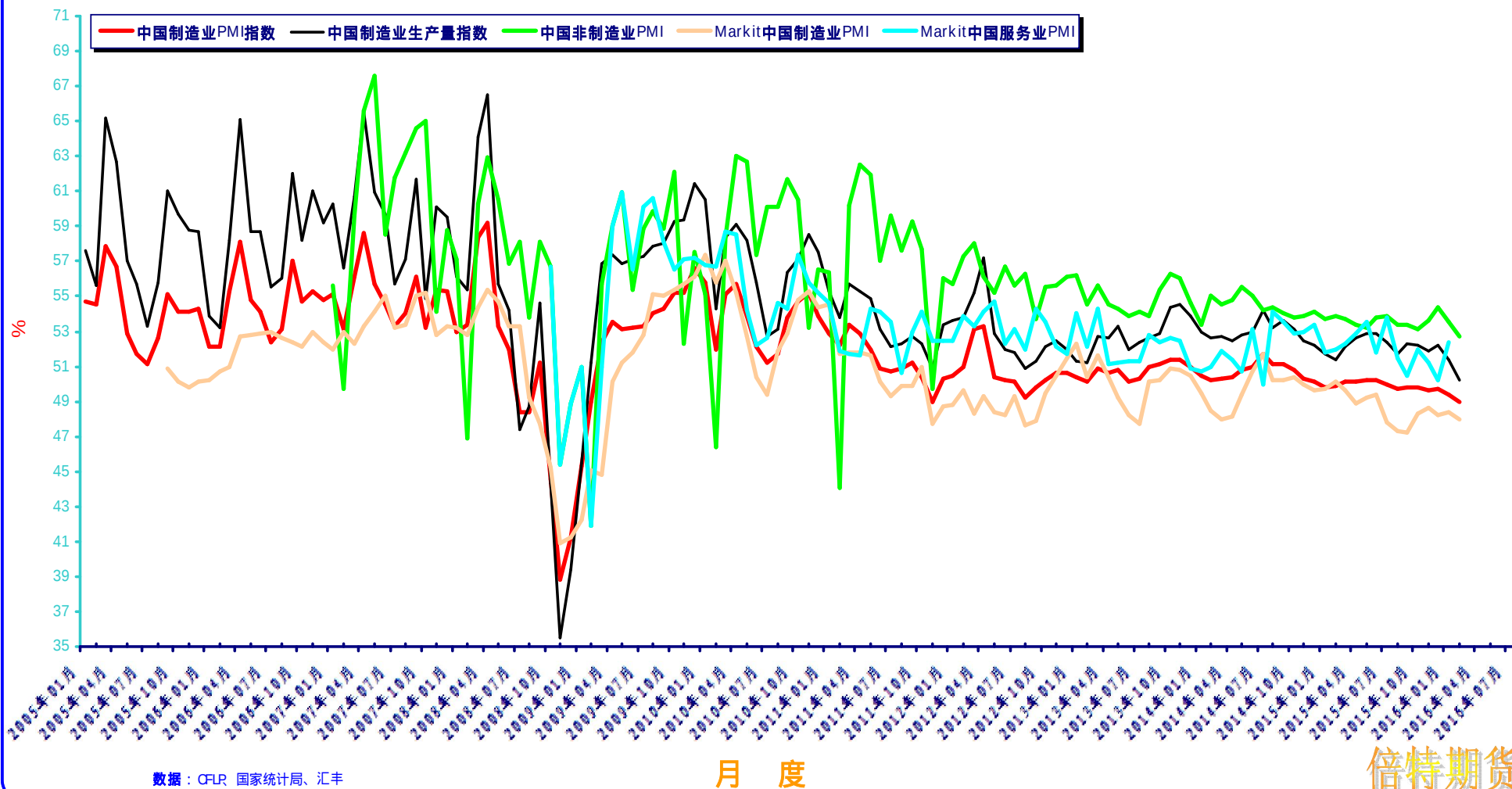
倍特期货

中国 PMI分类指数—投入价格及影响因素

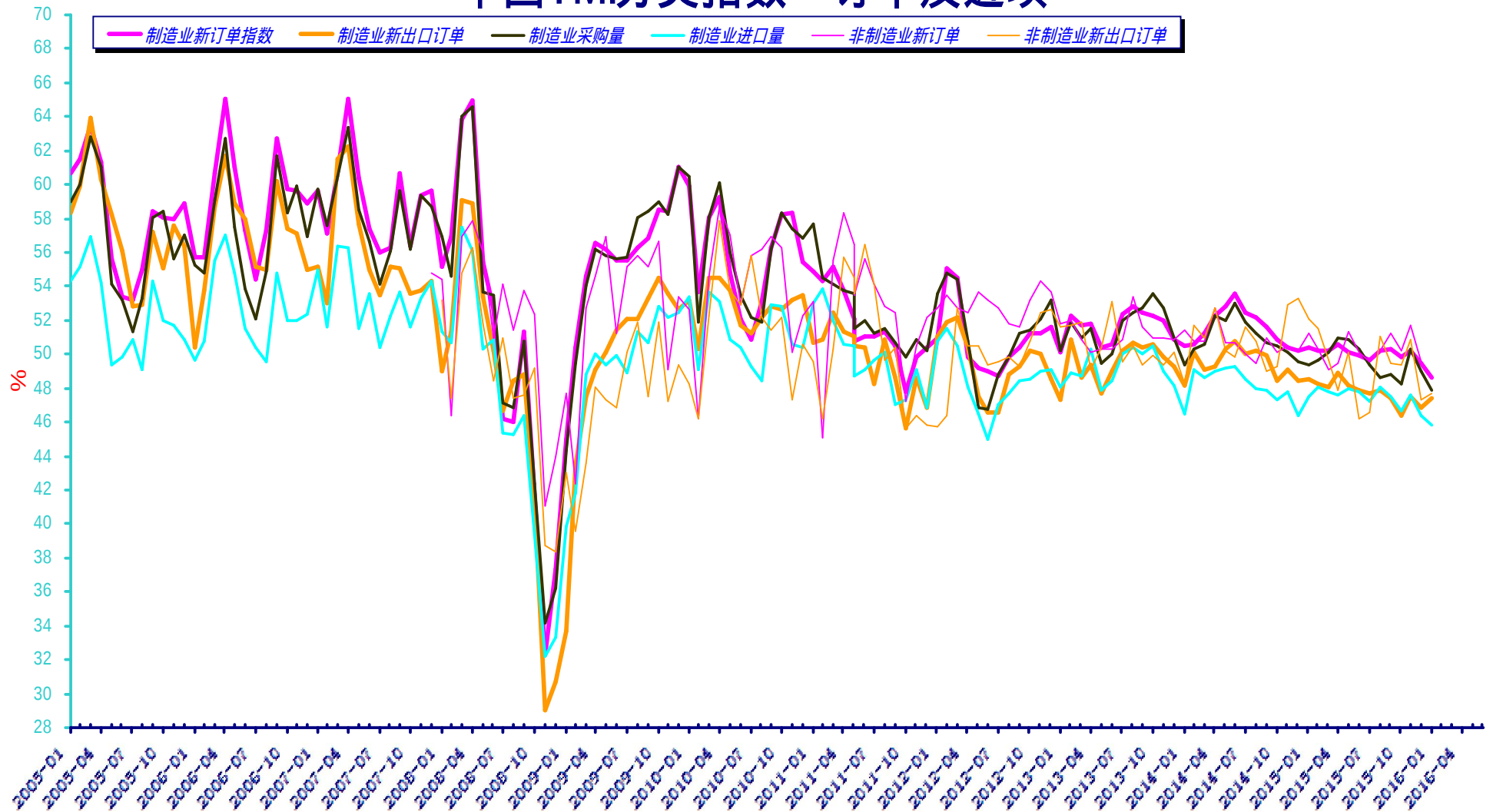


● 企 业 ●

中国经济微观领先指标—采购经理指数 PMI



中国 PMI分类指数—订单及进项



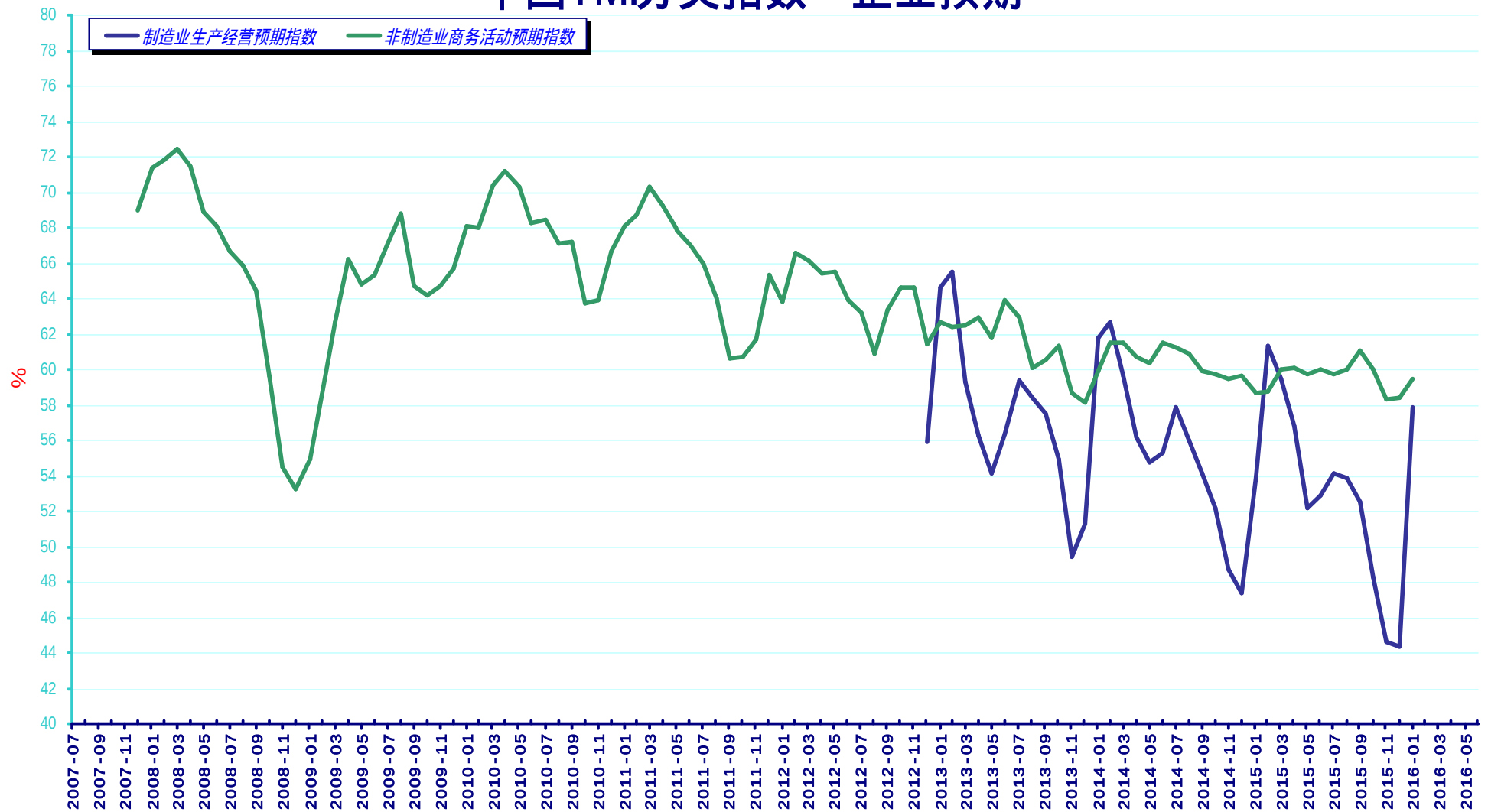
数据：CFLR 国家统计局

月 度

倍特期货

倍特期货6研发中心

中国 PMI分类指数—企业预期



数据：CFLR 国家统计局

月 度

倍特期货

倍特期货研发中心

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河解读 2016年 2月制造业和非制造业 PMI：2016年 2月中国制造业采购经理指数

来源：国家统计局 发布时间：2016-03-01 09:00

2016年 3月 1日国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国制造业和非制造业采购经理指数。对此，国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河进行了解读。

一、制造业采购经理指数有所回落

2月份，制造业 PMI回落主要有以下三方面原因：一是受春节假日因素影响，部分企业停工减产，制造业生产和市场需求均有所回落。生产指数为 50.2%，比上月回落 1.2个百分点。新订单指数为 48.6%，比上月下降 0.9个百分点，连续两个月位于临界点以下。二是随着近两个月生产经营活动的放缓，企业原材料采购量继续下降。采购量指数为 47.9%，比上月下降 1.1个百分点，连续两个月回落，为近期低点。三是由于企业员工集中返乡，制造业用工量有所减少。从业人员指数为 47.6%，比上月下降 0.2个百分点，低于去年同期水平。

虽然 PMI有所回落，但也有一些积极变化。受近期原油价格小幅回升，以及部分流通领域重要生产资料价格反弹的影响，本月主要原材料购进价格指数比上月大幅上升 5.1个百分点，达到 50.2%，自 2014年 8月以来首次升至临界点上方。随着国家支持实体经济增长和提质增效等政策措施的实施，企业信心有所增强，生产经营活动预期指数为 57.9%，升至较高景气区间，高于去年同期水平。

分企业规模看，大型企业 PMI为 49.9%，比上月下降 0.4个百分点，位于临界点以下；中型企业 PMI为 49.0%，与上月持平，仍低于临界点；小型企业 PMI为 44.4%，比上月下降 1.7个百分点，持续位于收缩区间。

二、非制造业商务活动指数继续高于临界点

2月份，中国非制造业商务活动指数为 52.7%，比上月回落 0.8个百分点，继续位于临界点之上，仍处在景气区间，但非制造业扩张速度有所放缓。

分行业看，服务业商务活动指数为 52.2%，比上月回落 0.5个百分点。受春节假期等因素的影响，与节日消费密切相关的交通运输、旅游、餐饮、电信广播电视、邮政、零售以及银行、租赁及商务服务等行业生产经营活跃，业务总量增长明显。批发、住宿、证券、保险、装卸搬运及仓储、居民服务及修理等行业业务总量出现一定程度回落，是服务业商务活动指数回落的主要因素。

建筑业商务活动指数为 55.2%，比上月回落 2.6个百分点，表明受春节假日的影响，企业开工率降低，生产活动有所放缓。业务活动预期指数为 66.3%，比上月上升 7.6个百分点，表明随着气候转暖和基础设施建设加快推进，企业对未来市场预期仍比较乐观。