



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

尽管市场以及洋鬼子晕头晕脑依旧 但中国大宗商品期货市场已有发动大级别普涨的合理性

1 在金融市场尤其是洋鬼子一片“担忧”、“预期下滑”的声浪中，中国制造业、服务业 FMI 全面回升，就连洋鬼子只看的、并长期主导影响市场波动的“小样本、片面、小企业、西方机构采样的 Markit” FMI，也出现明显的“意外”回升。

回升，不意外。当然，金融市场尤其是洋鬼子及中国跟班们可以质疑为仅仅是季节因素。但是，人的思维应当是，好就是好，如同过去利空反应时的不好就是不好一样。

2 回升的程度，也有些意外。表明经济活动的确增强。不足之处也存在：建筑业略显平淡；服务业的就业指标等显得低迷也超出意外；

3 尽管还处在晕头晕脑的怪胎时期，但按照历史规律，以 FMI 表现折射的制造业企业原料库存充足度来看，足可以发动大级别的中国大宗商品期货市场上涨。

企业中的制造业企业普遍增加了原材料库存，但是库存充足度依旧明显下降，充分说明来自于经济活动增强尤其是下游需求的增强。

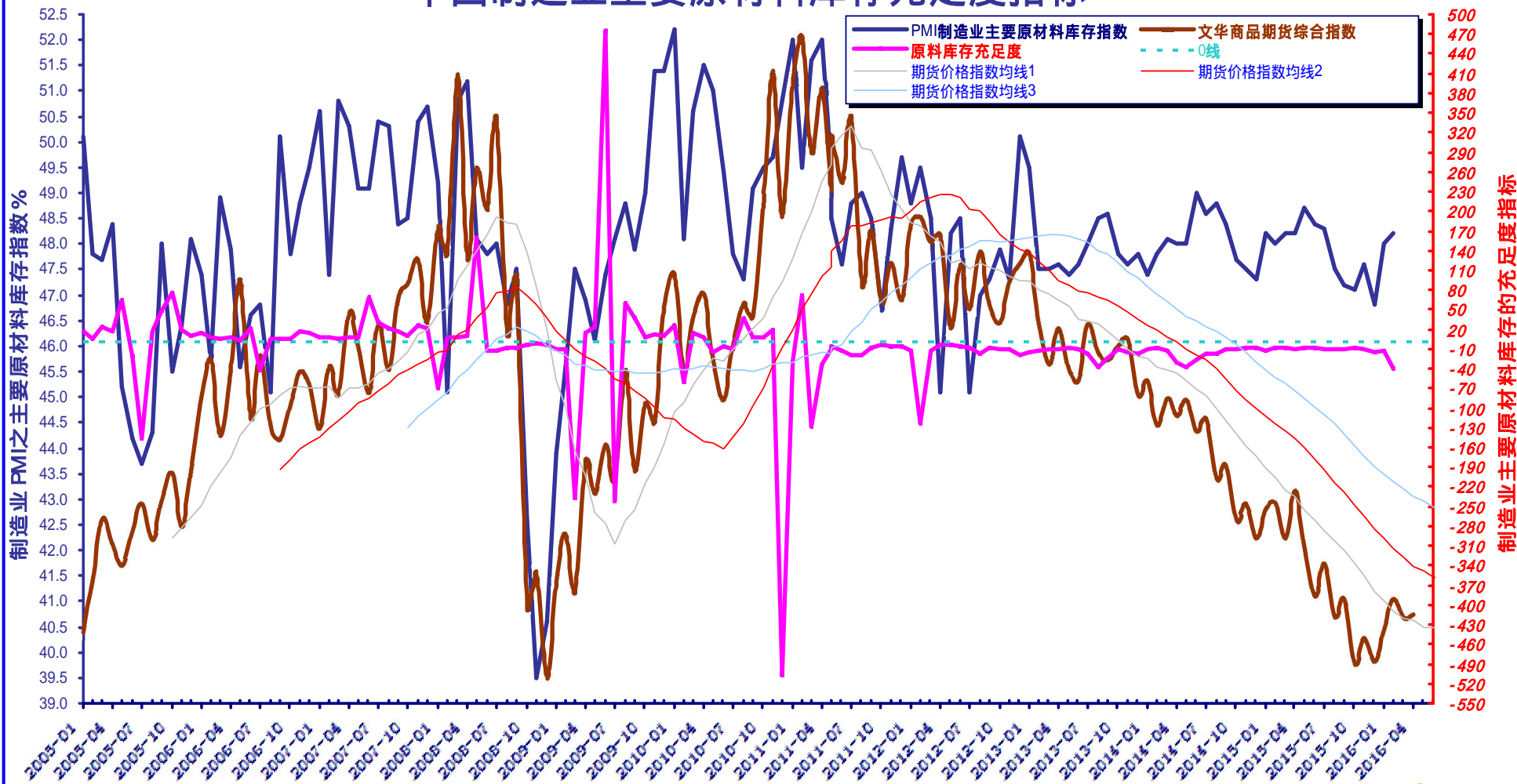
免责条款

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

中国制造业主要原材料库存充足度指标



数据基础：CFLR 国家统计局

数据研究：倍特期货东篱

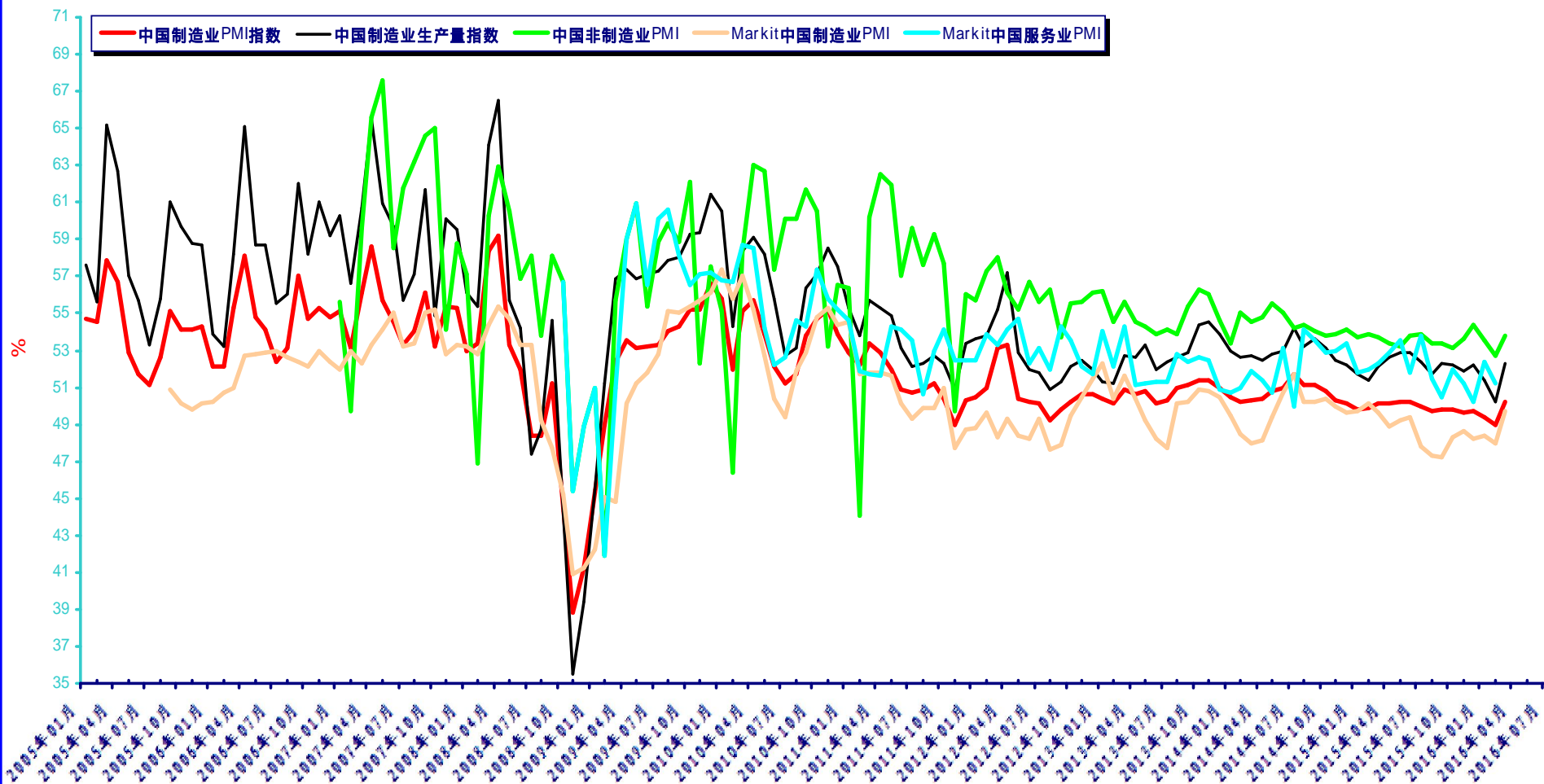
月度

倍特期货

倍特期货研发中心

产业 企业

中国经济微观领先指标—采购经理指数 PMI



数据：CFLR 国家统计局、汇丰

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 3月制造业和非制造业 PMI

来源：国家统计局发布时间：2016-04-01 09:00

2016年 3月中国制造业采购经理指数升至扩张区间 非制造业商务活动指数明显回升

2016年 4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升至扩张区间

3月份，制造业 PMI 为 50.2%，比上月回升 1.2个百分点，自去年 8月以来首次回到荣枯线以上，一些积极变化开始显现。本月制造业运行呈现如下特点：一是春节过后企业集中开工，以及近期供给侧结构性改革加快推进，制造业生产和市场有所回暖。生产指数为 52.3%，比上月上升 2.1个百分点。新订单指数为 51.4%，比上月上升 2.8个百分点，升至临界点以上。二是制造业进出口市场需求有所回升，重回扩张状态。本月新出口订单指数为 50.2%，比上月上升 2.8个百分点，是 2014年 10月以来首次升至临界点以上。进口指数为 50.1%，比上月提高 4.3个百分点，是 2013年 12月以来的最高点。三是近期国际大宗商品价格震荡回升以及部分流通领域重要生产资料价格持续反弹，企业采购活动趋于活跃。采购量指数为 52.6%，比上月上升 4.7个百分点，重回临界点以上。主要原材料购进价格指数为 55.3%，高于上月 5.1个百分点，连续两个月高于临界点，价格的回升对相关行业的生产起到了一定拉动作用。四是结构调整积极推进，制造业继续向中高端迈进。高技术制造业 PMI 为 52.4%，比上月上升 3.5个百分点，高于制造业总体 2.2个百分点。五是有效投资驱动。近期固定资产投资回升，房地产市场回暖，对生产和消费均带来一定的促进作用。

本月 PMI 重回扩张区间，也受到一定季节因素的影响，同时应当看到，目前企业生产经营中仍存在不少困难。本月反映企业资金紧张、市场需求不足和劳动力成本上涨的企业比例虽比上月有所回落，但仍超过四成，尤其是小型企业反映资金紧张的状况还有所加剧。

分企业规模看，大型企业 PMI 为 51.9%，比上月上升 1.6个百分点，是本月 PMI 重回扩张区间的主要支撑；中型企业 PMI 为 49.1%，比上月回升 0.1个百分点，继续位于临界点以下；小型企业 PMI 为 48.1%，比上月回升 3.7个百分点，仍位于收缩区间。

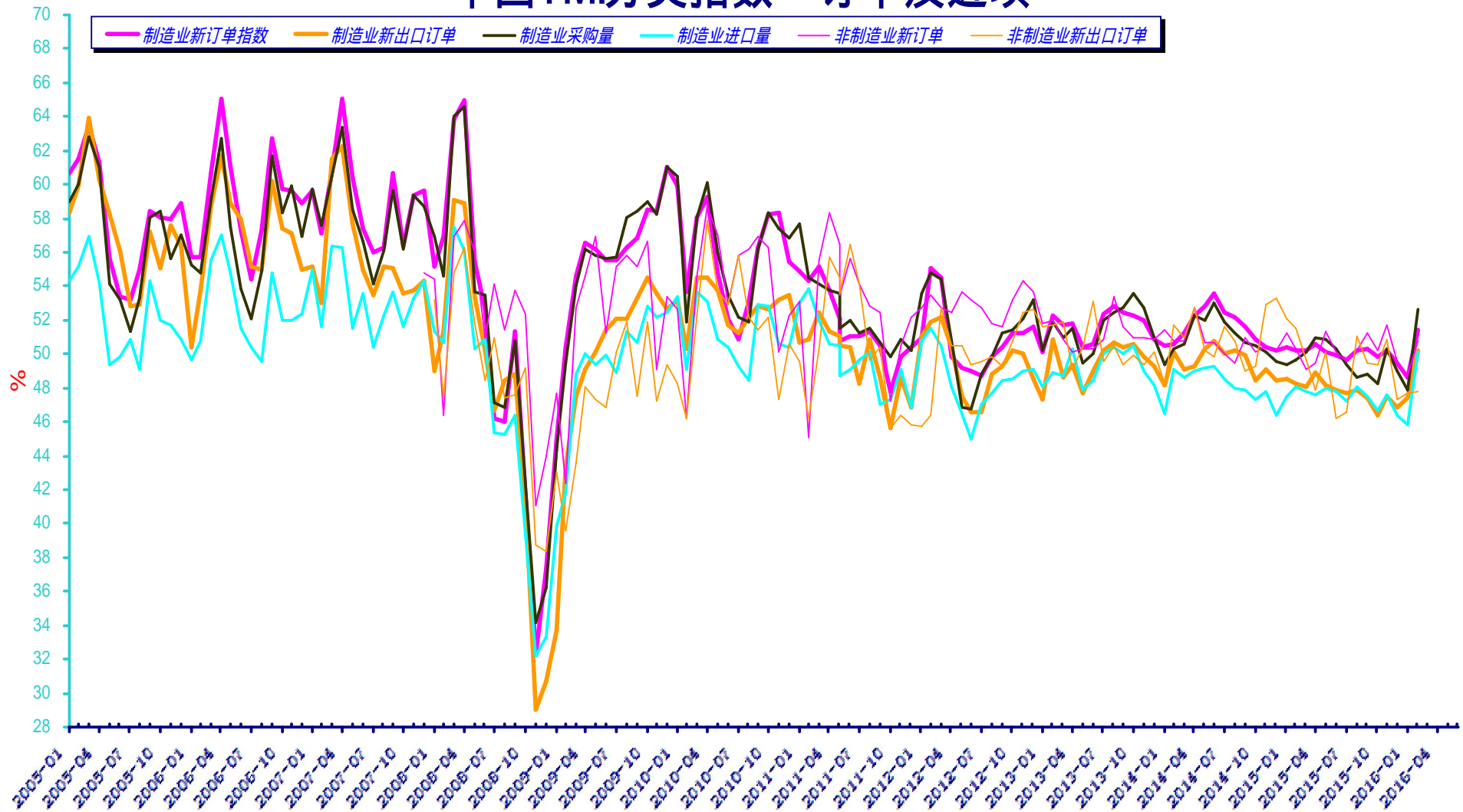
二、非制造业商务活动指数升幅较大

3月份，中国非制造业商务活动指数为 53.8%，比上月上升 1.1个百分点，为近两年来的较大升幅，略高于去年同期水平，非制造业扩张步伐加快。

分行业看，服务业商务活动指数为 53.1%，比上月上升 0.9个百分点，增速有所加快。其中，批发、邮政、住宿、电信、互联网软件、银行、证券、保险等行业市场增长较快，商务活动指数处于较高景气区间。零售、餐饮、铁路运输、道路运输、航空运输、旅游等与居民消费密切相关的服务性行业受春节已过等因素影响出现一些季节性回落，商务活动指数降至临界点以下。本月房地产业商务活动指数升至临界点以上，业务总量增长较快。服务业新订单指数为 50.8%，比上月上升 2.0个百分点，重回扩张区间，表明服务业市场需求回升。

建筑业商务活动指数为 58.0%，新订单指数为 50.9%，分别比 2月份上升 2.8和 2.4个百分点，表明随着有效投资发力、重点基础设施建设项目的加快推进以及气候转暖，建筑业市场需求增加，建筑企业生产进一步活跃。

中国 PMI分类指数—订单及进项



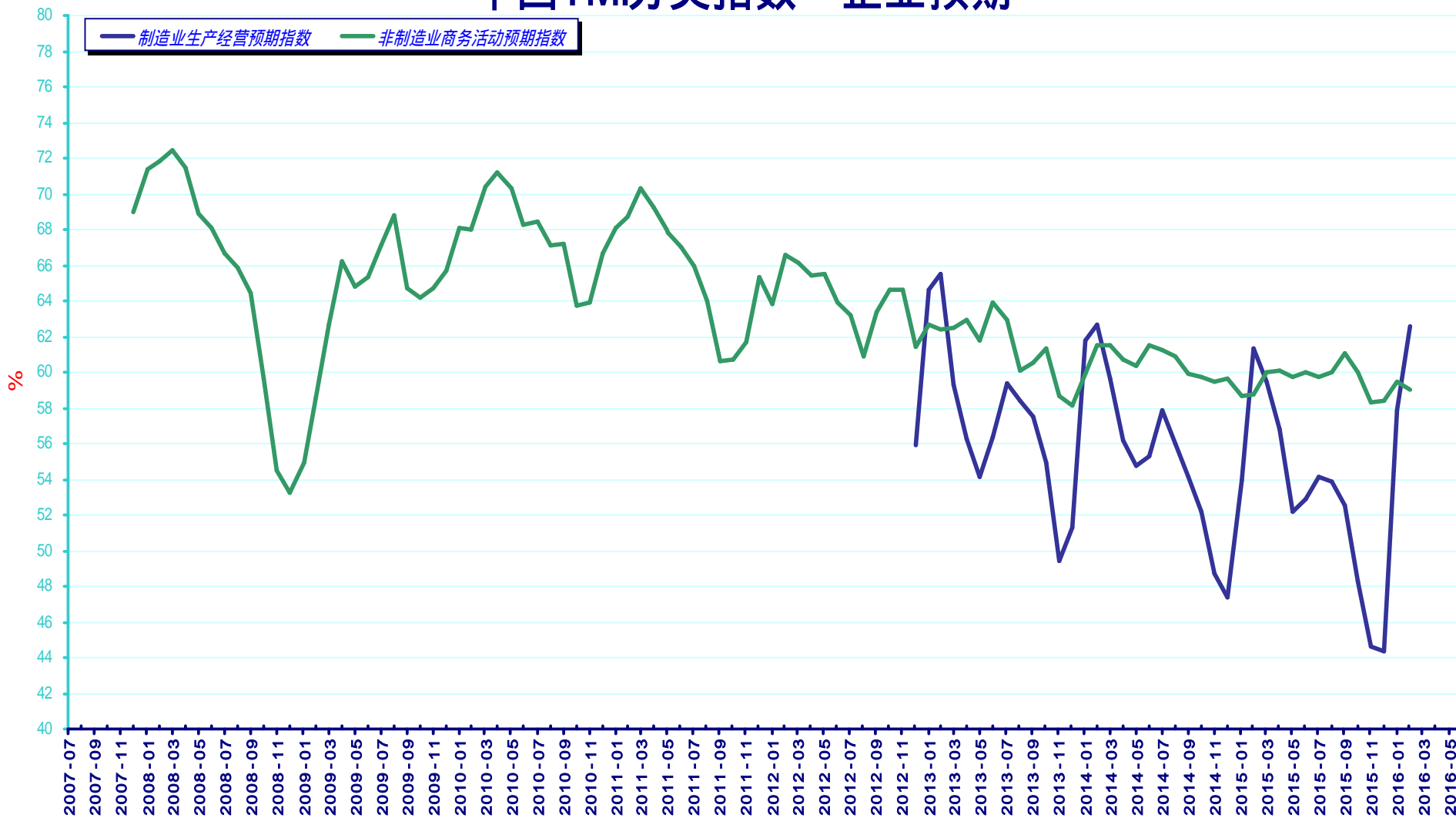
数据：CFLR 国家统计局

月 度

倍特期货

倍特期货研发中心

中国 PMI分类指数—企业预期

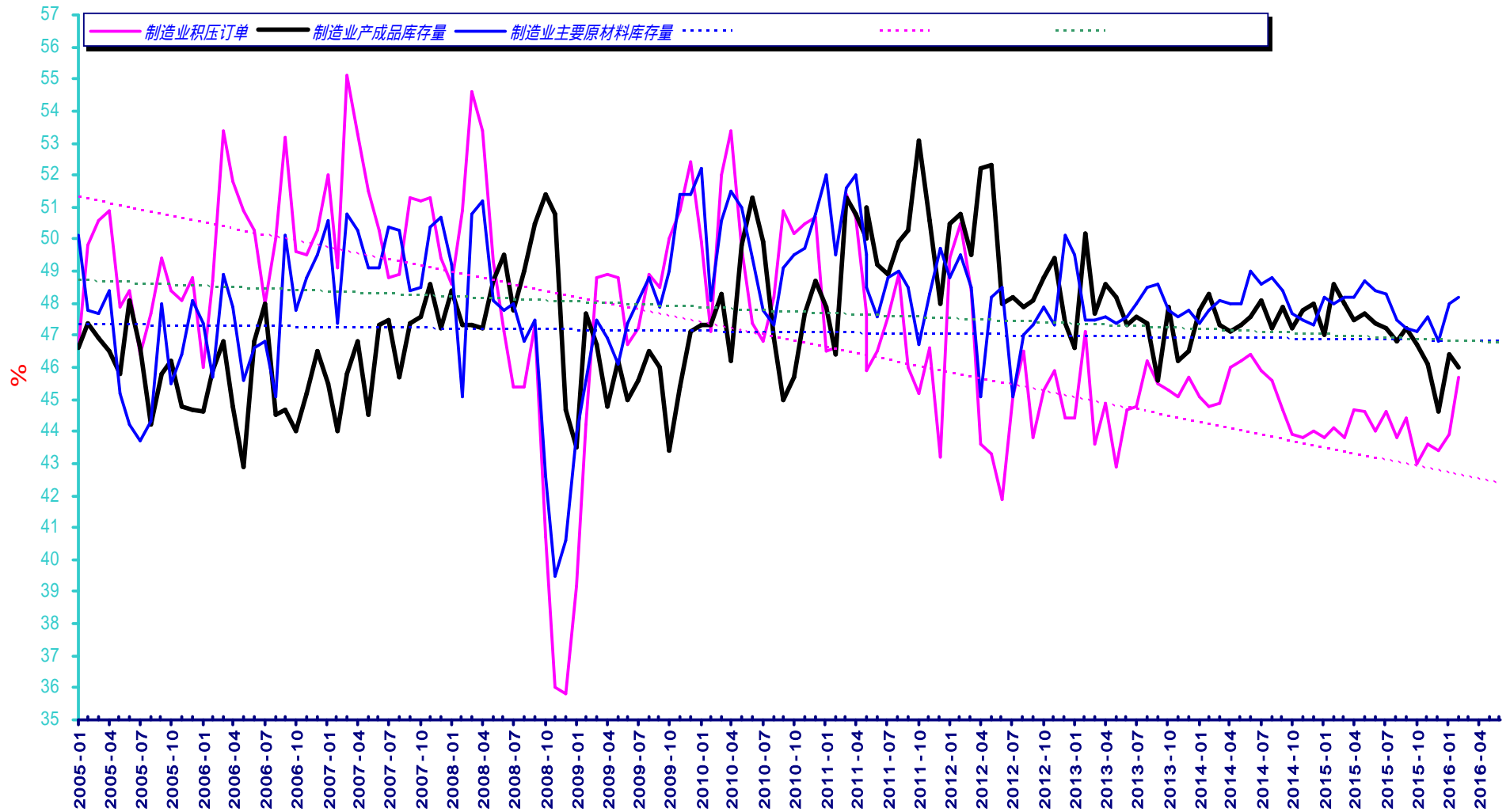


数据：CFLP 国家统计局

月 度

倍特期货

中国 PMI分类指数—库存对比及积压订单



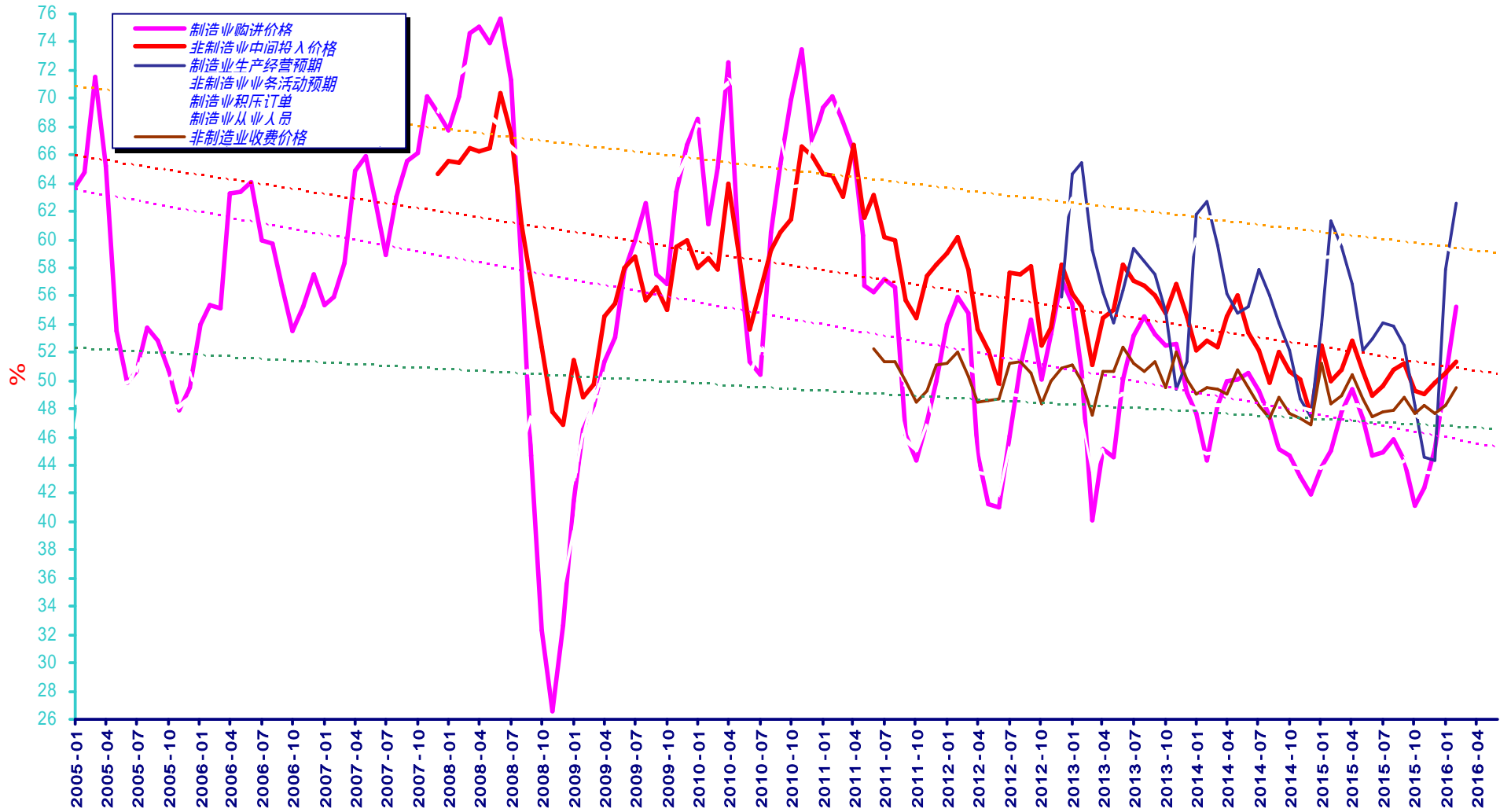
数据：CFLP 国家统计局

月度

倍特期货

倍特期货研发中心

中国 PMI分类指数—投入价格及影响因素



数据：CFLP、国家统计局

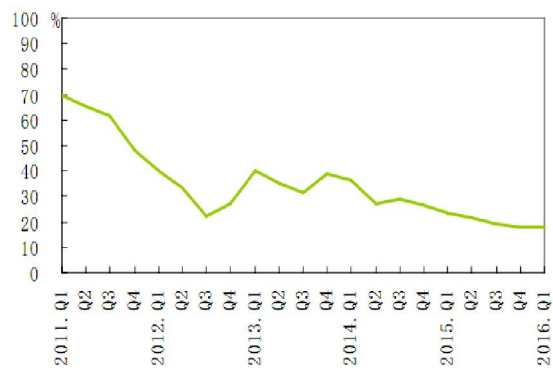
月度

倍特期货

产业 企业 家庭

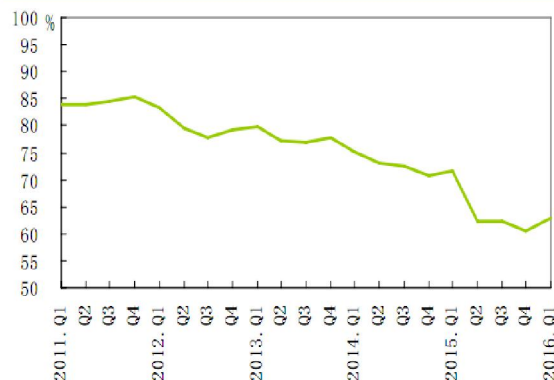
中国央行一季度问卷调查

图 1: 银行家宏观经济热度指数



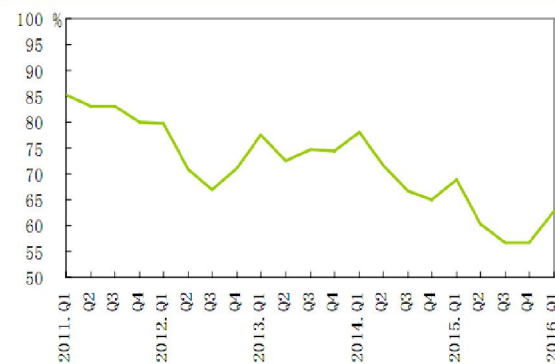
数据来源: 中国人民银行调查统计司

图 2: 银行业景气指数



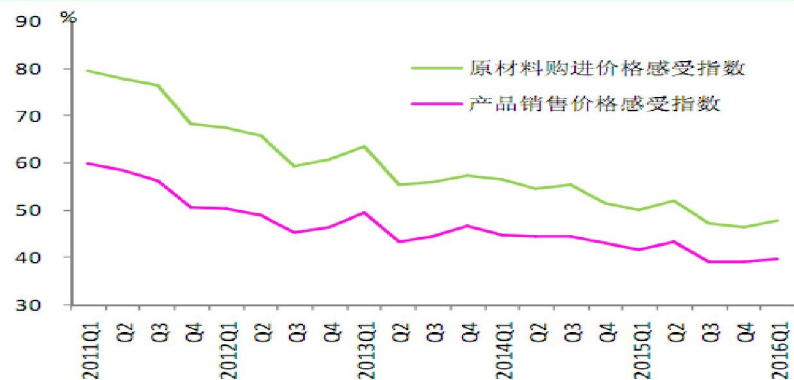
数据来源: 中国人民银行调查统计司

图 3: 贷款总体需求指数



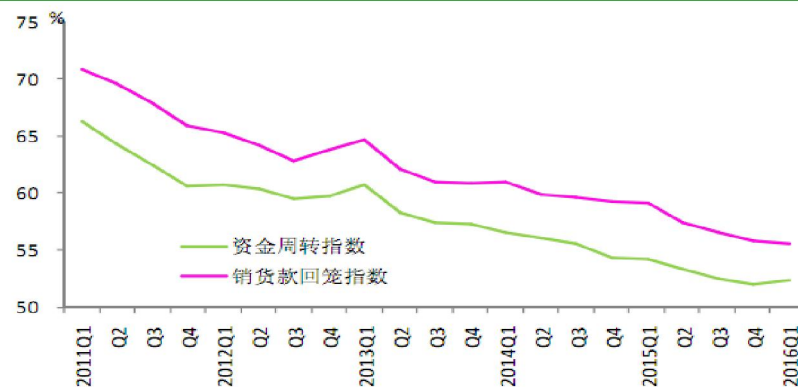
数据来源: 中国人民银行调查统计司

图 2: 产品销售价格感受指数和原材料购进价格感受指数



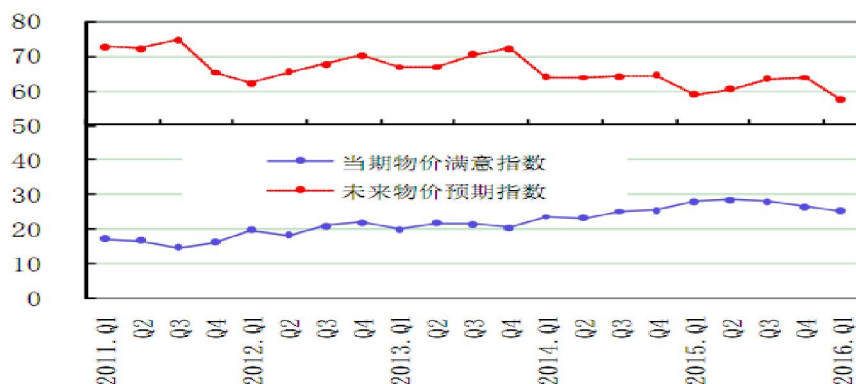
数据来源: 中国人民银行调查统计司

图 4: 资金周转指数和销货款回笼指数



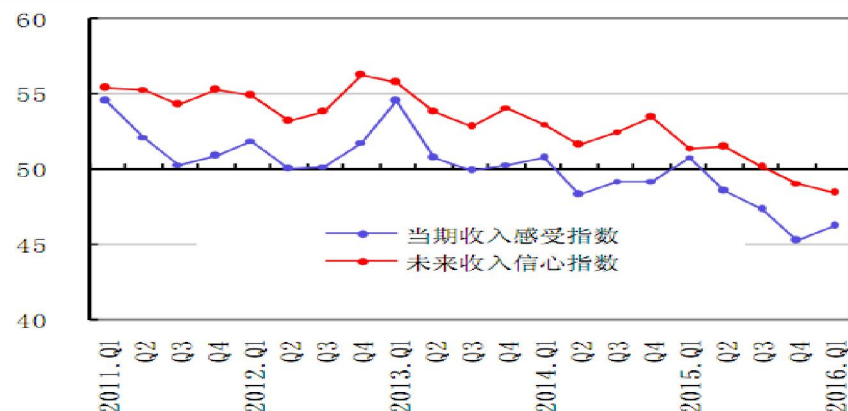
数据来源: 中国人民银行调查统计司

图 1：当期物价满意指数与未来物价预期指数（%）



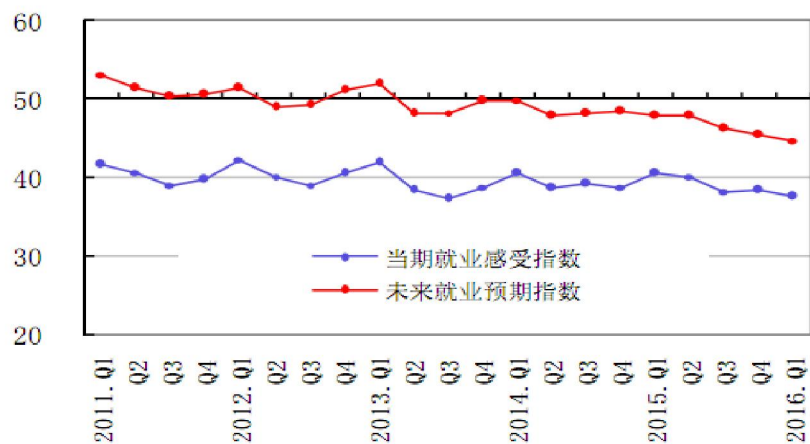
数据来源：中国人民银行调查统计司

图 2：当期收入感受指数与未来收入信心指数（%）



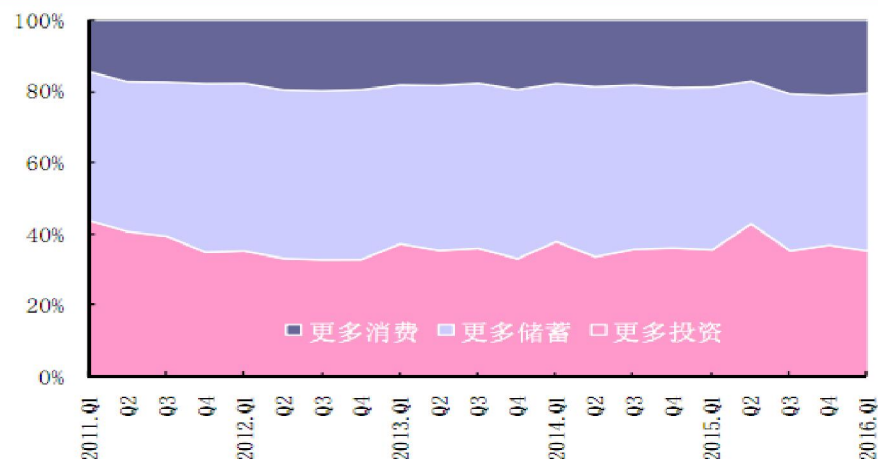
数据来源：中国人民银行调查统计司

图 3：当期就业感受指数与未来就业预期指数（%）



数据来源：中国人民银行调查统计司

图 4：居民储蓄、消费、投资意愿



数据来源：中国人民银行调查统计司