



倍特期货

● 2016年5月28日

● 成都

宏观环境

内容

第一部分 **2016年宏观环境**

第二部分 **通胀**



第一部分 2016年宏观环境

- 1、全球经济仍处于还有大致
还有两三年的总体低增长时期；
- 2、新兴市场注定反弹，当然也不能
一说好就指望上天；

第一部分 2016年宏观环境

3、中国已经是消费提振需求和新兴产业蓬勃发展推升经济需求的局面，因此，维持6.5%以上根本不是问题

（如我们过去数年一样，尽管我们一直使用传统经济过剩危机一词，但是对服务业和新兴产业的信心，从来就没有担忧合理的中国GDP增速，主要是贡献者的结构转换，从而总量上像中央政府的“新常态”一词一样，并不担忧失速）

但也绝不可能更高，因为传统经济过剩是长期下滑压力的部分，两者抵消；

尤其是供给侧改革首要是压缩产量，直接造成GDP先减少。

第一部分 2016年宏观环境

4、中国经历PPP约三年准备了，以及十三五实际准备到落实，基建主要来自于西部的增长将开始发力；

（四川和西部企业们把这个机会和业务完成好就相当不错）

5、其它的，还有城镇化按部就班、服务业和新兴产业本就在加快的投资，都会使得可以在抵消已经过剩的传统经济领域的投资下滑后，投资还有所提升。

从近期的4月数据看，已经体现服务业等投资增速成为增长部分的新主力。

也事实驳斥了2015年11月高盛报告说“中国投资永久性下滑”这一结论和造成的商品11月快速下跌。
（我们在《倍特期货2015年报》中当时就予以了严厉驳斥）

第一部分 2016年宏观环境

6、2016年，实际上一些大项目已经开始启动：

从过去的思路萌芽、提出、各方面准备，
到现在已经在加快启动。

(1) 农村电网改造：五年完成；

(2) 通用航空：延伸到更广地域的航空体系。5-8年；

(3) 最大的、需持续10年的：

《制造业2025》改造升级工程包。主要是技改与转型升级、制造业园区和产业企业信息化工程等。这个量是投资大头；

(4) 新城镇化：从概念到落实阶段，有许多细节工程，包括城际交通体系、物流新布局、新业态产业（或园区）调整；

(5) 还可能有其它，中央政府在合适时候会权衡。等等。

第一部分 2016年宏观环境

6、通胀回升必然。

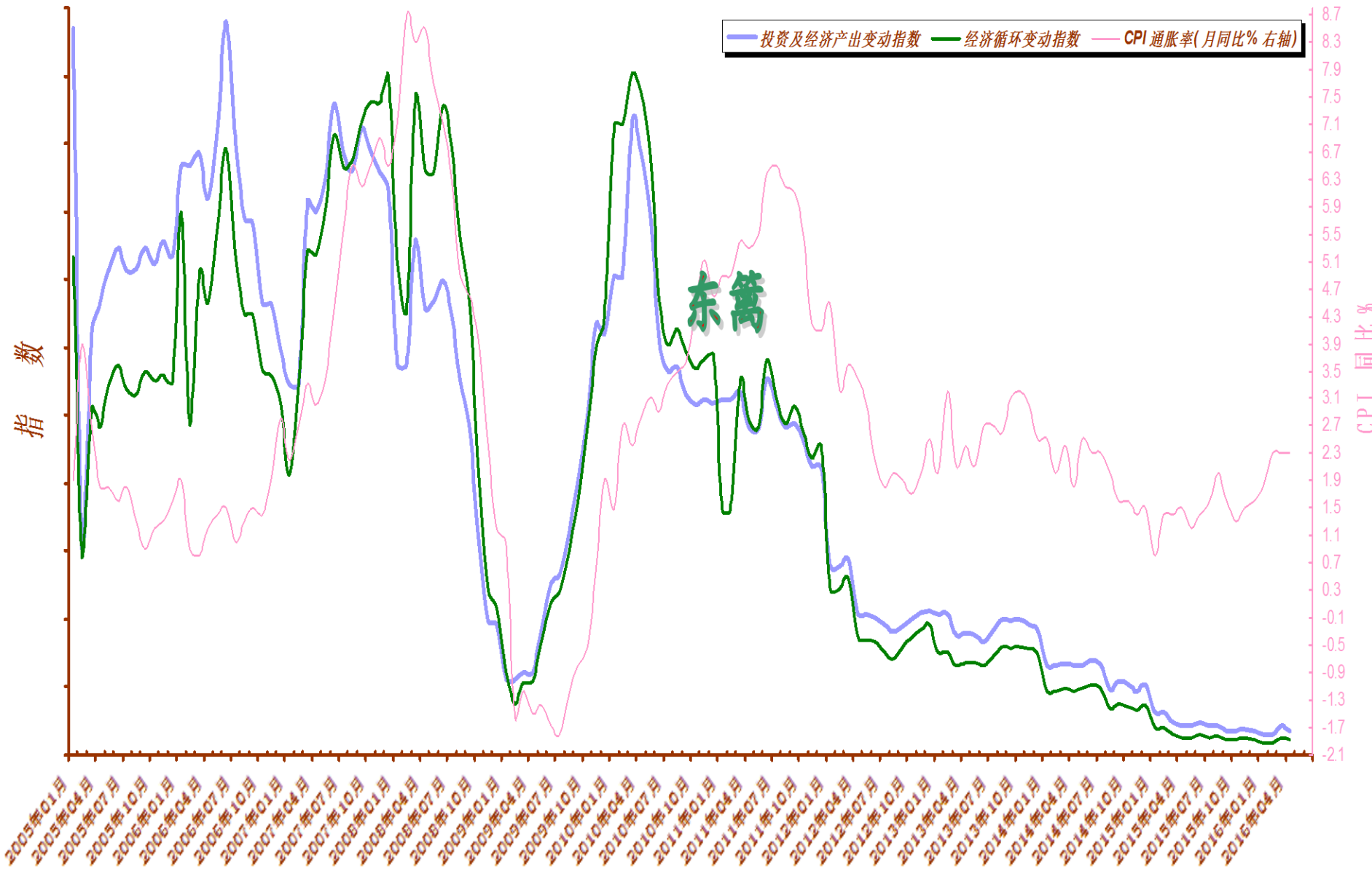
(1) 长期趋势：主要来自于服务及人工成本的不可逆转上升。

尤其是这个五年后期，靠近2020年，中国接近实现全面小康，生活水平提高，不可避免提振成本通胀。

(2) 短期：传统领域低基数下温和反弹也有贡献；

(3) 短期：2016年因天气模式造成的洪灾等等，耗费大量人力，薪资上涨推升通胀成为短期主动力。

东篱中国实体经济综合变动指数



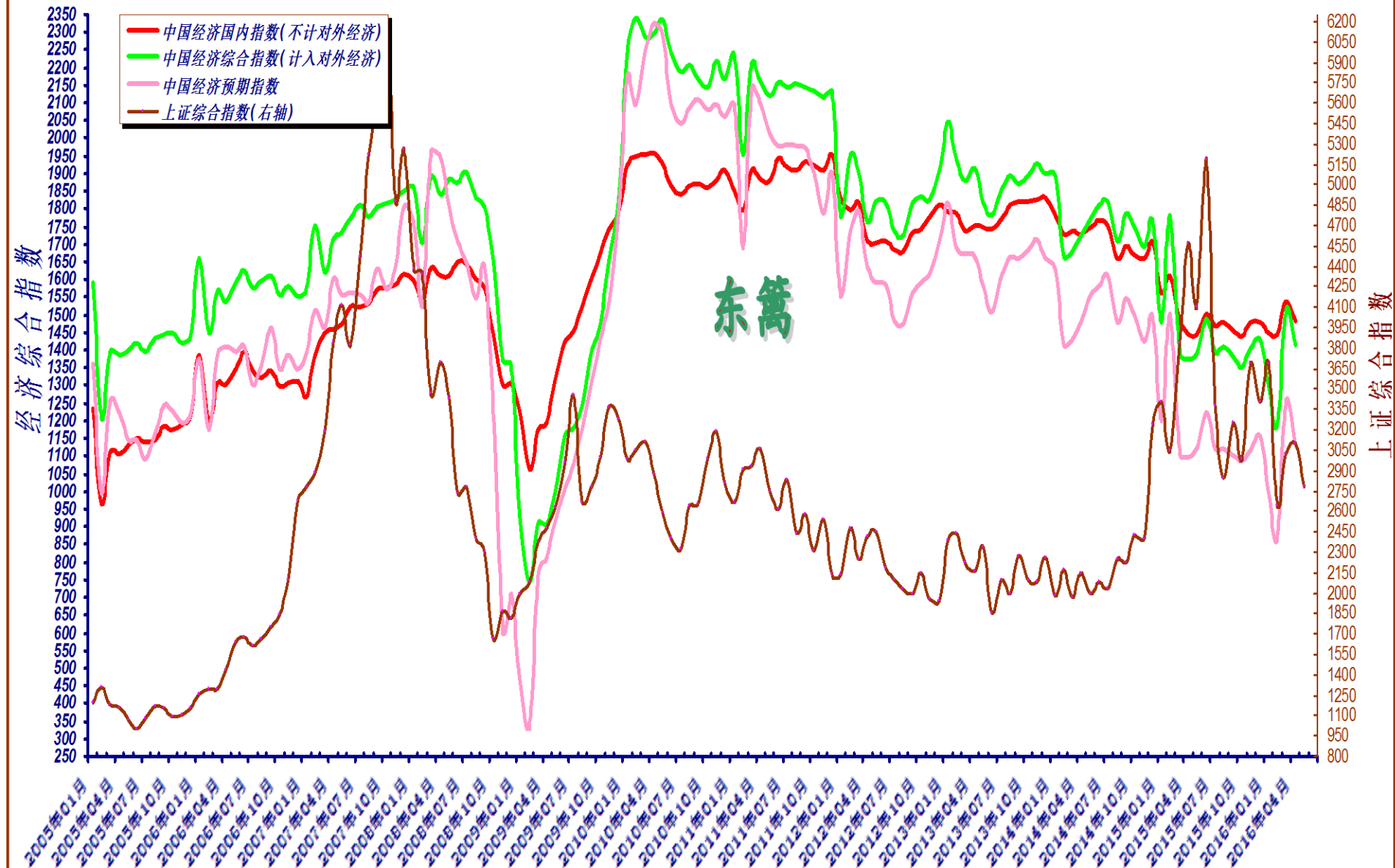
数据基础：官方公开数据

数据研究：倍特期货东篱

月度

倍特期货

东篱中国经济综合指数



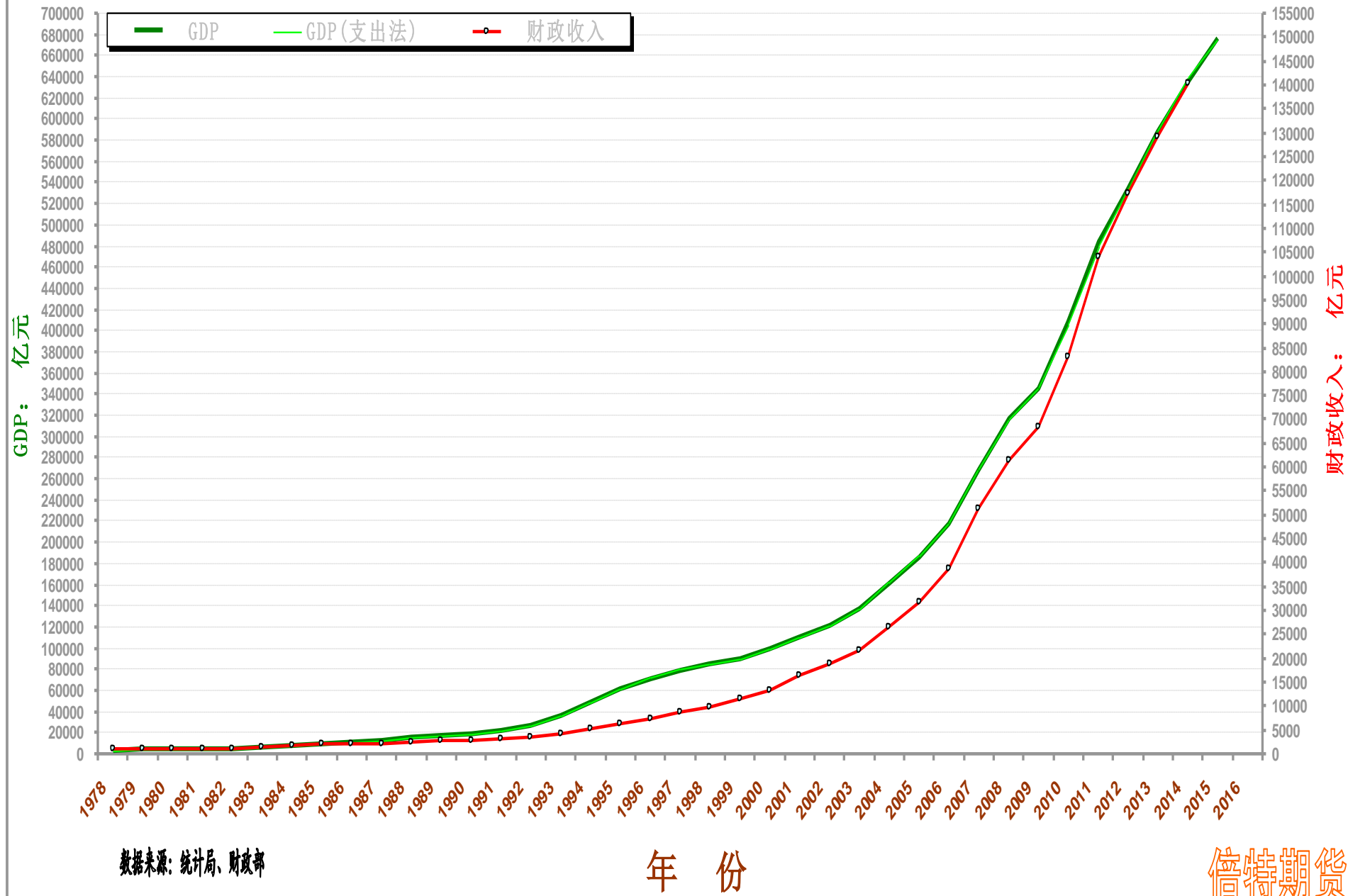
数据基础: 官方公开数据

数据研究: 倍特期货东篱

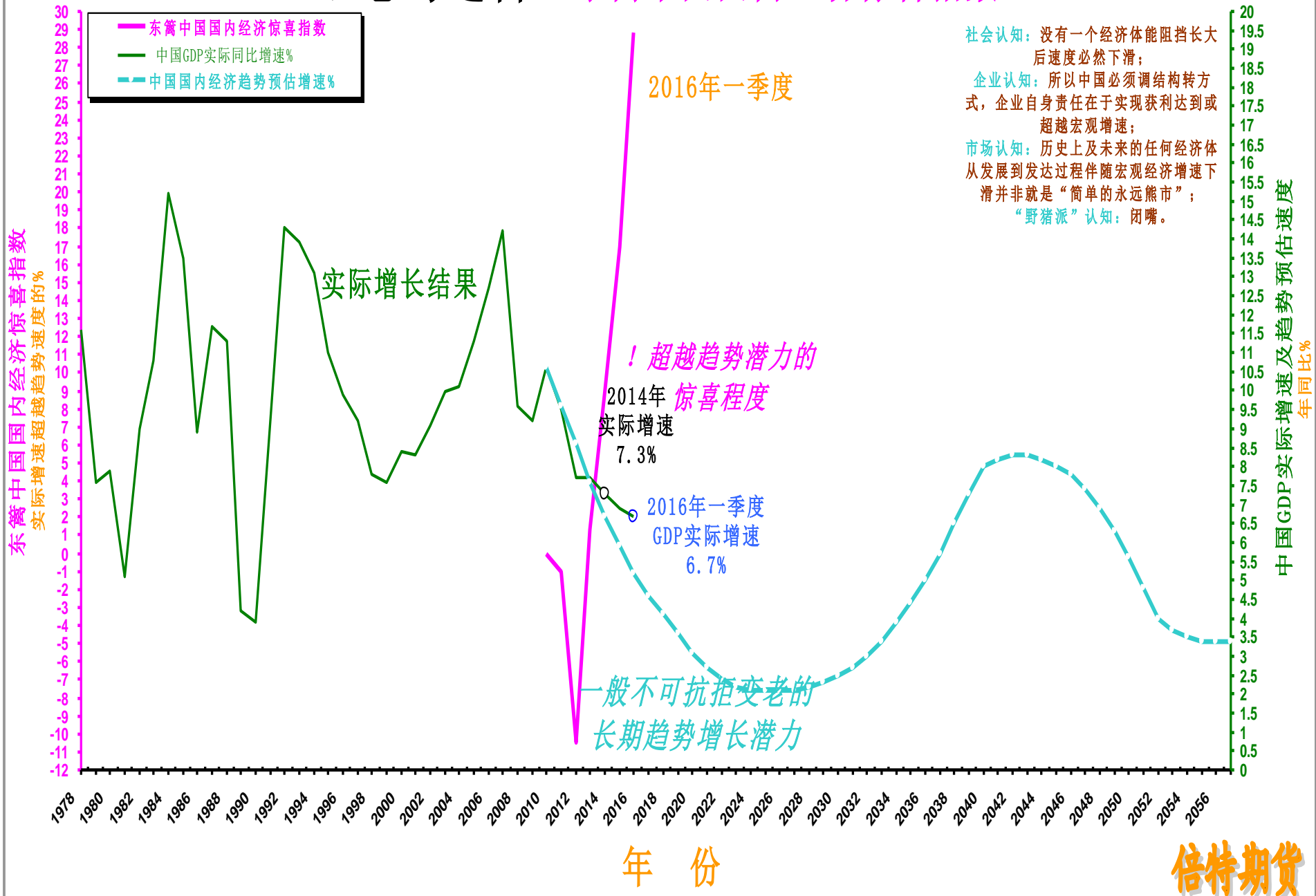
月度

倍特期货

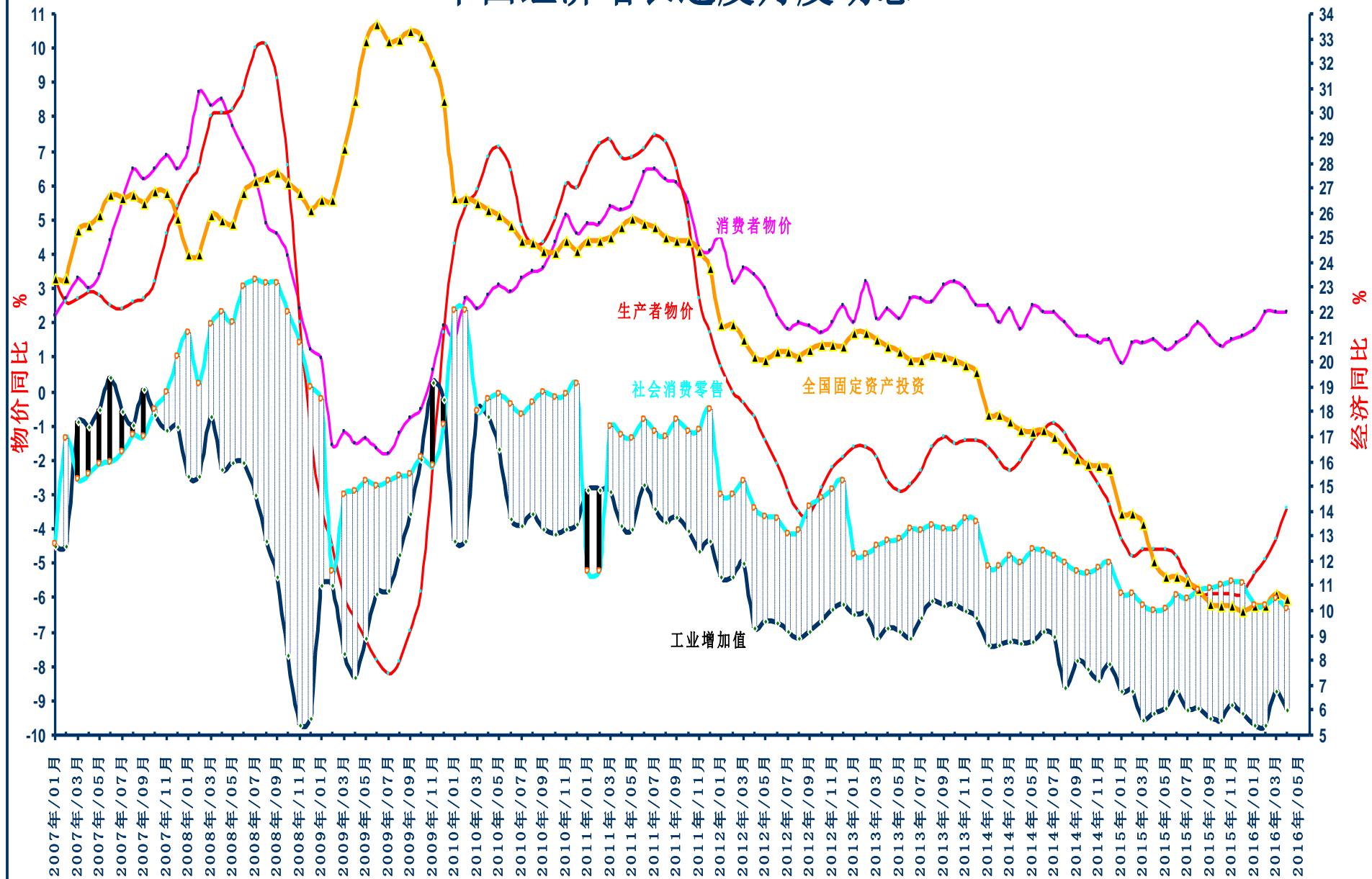
中国GDP总量及财政收入



理念与逻辑——东篱中国国内经济惊喜指数



中国经济增长速度月度动态

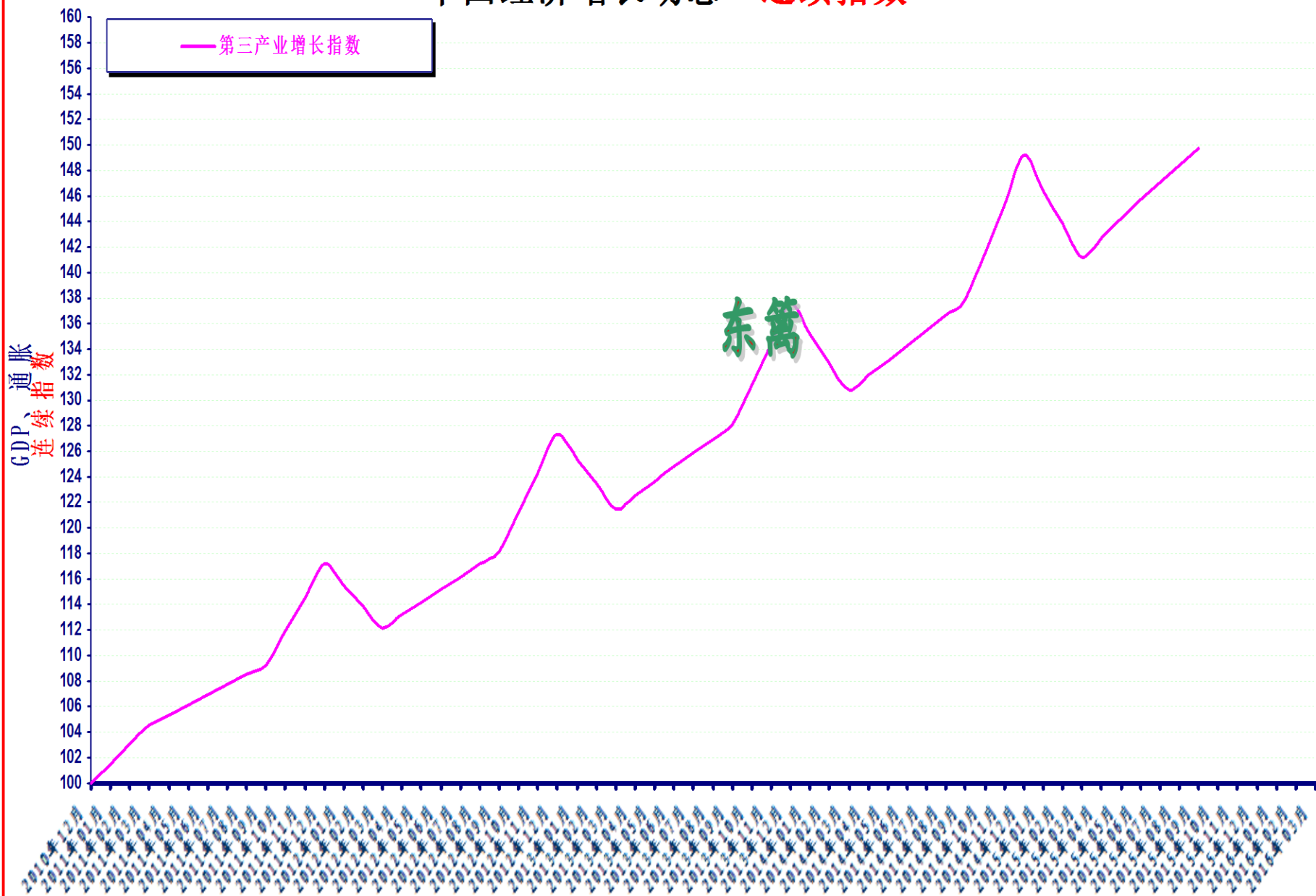


数据：国家统计局

—●— CPI 月同比(左轴) —●— PPI 月同比(左轴) —●— 工业增加值 月同比 —▲— 投资增长 累计同比 —●— 社会零售总额 月同比

倍特期货

中国经济增长动态—连续指数



月度

倍特期货

创新驱动发展不断深化 新经济茁壮成长

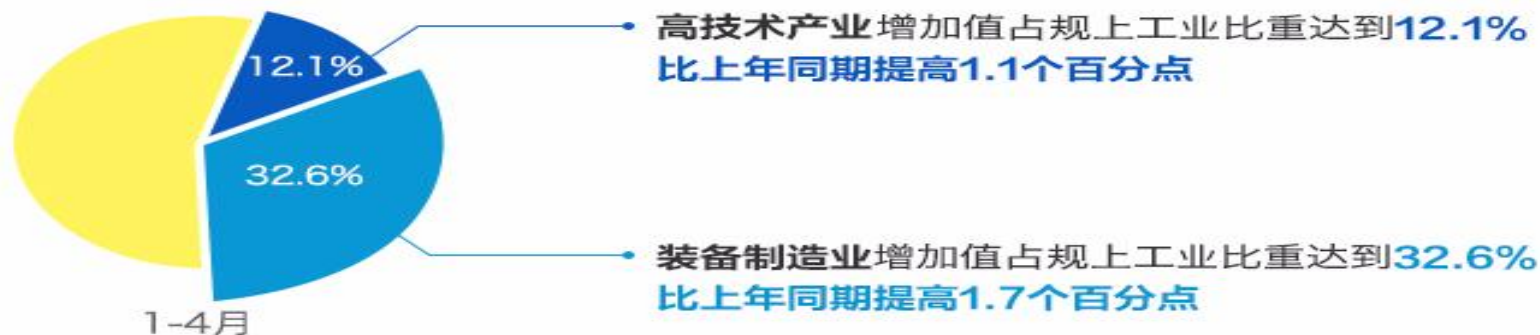
今年以来，在创新、协调、绿色、开放、共享五大发展理念引导下，推动大众创业万众创新的政策措施连续出台，“互联网+”行动计划和《中国制造2025》扎实推进，国家新兴产业引导基金、中小企业发展基金和国家自主创新示范区发力增效，为推动经济平稳发展增加了新动力。

创新成果大幅增加




新产业加快成长

在一季度战略性新兴产业增加值 同比增长10%、增速比规上工业快4.2个百分点的态势下



新业态不断壮大

1—4月份，全国网上商品和服务零售额  同比增长27.5%



新产品增势强劲



新能源汽车产量

新能源汽车产量同比增长92.5%



运动型多用途乘用车 (SUV)

运动型多用途乘用车 (SUV) 增长47.3%

1—4月份



智能电视

智能电视增长25.0%



光电子器件

光电子器件增长22.4%



工业机器人

工业机器人增长24.7%



智能手机

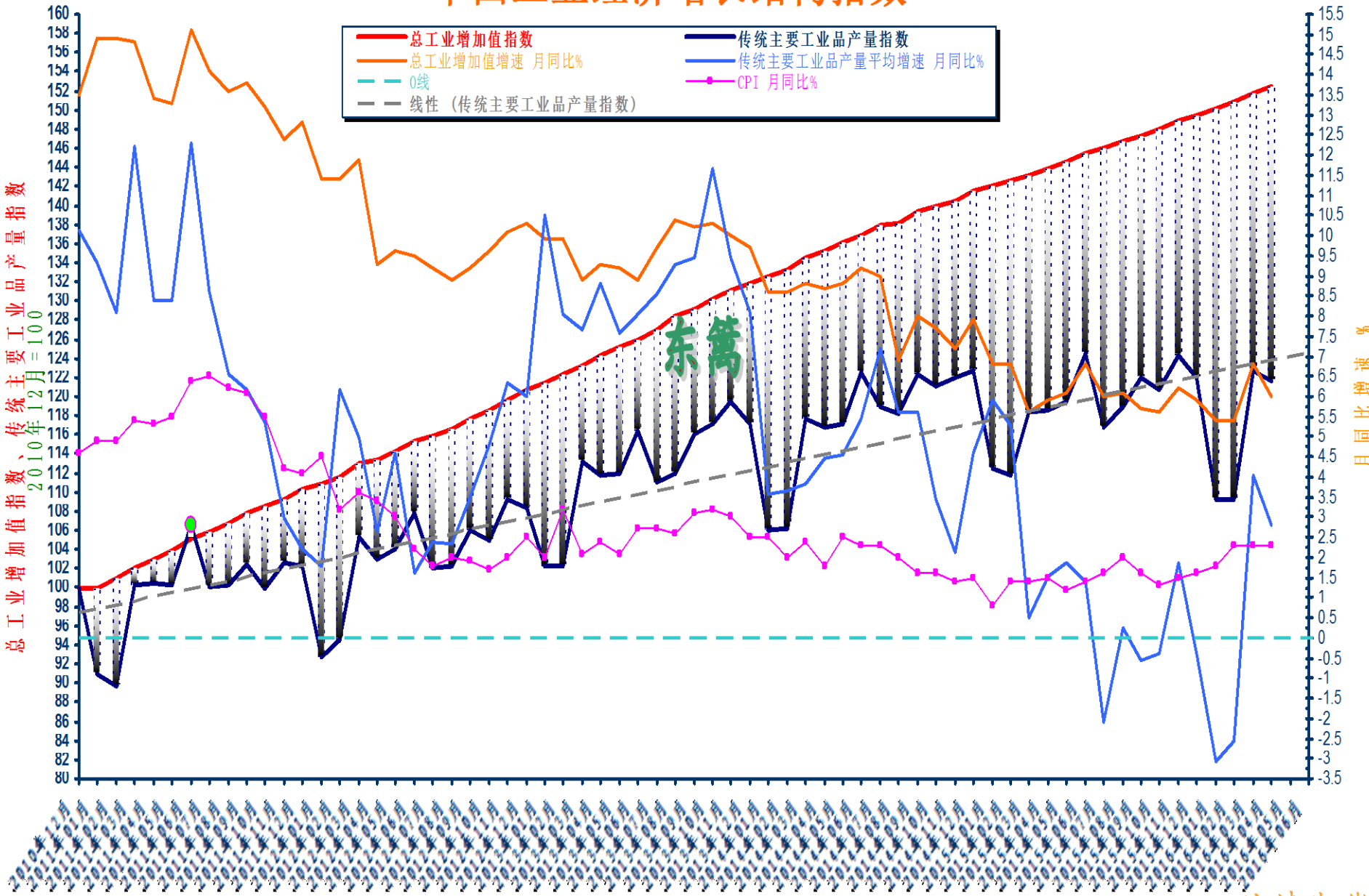
智能手机增长10.8%

新服务方兴未艾

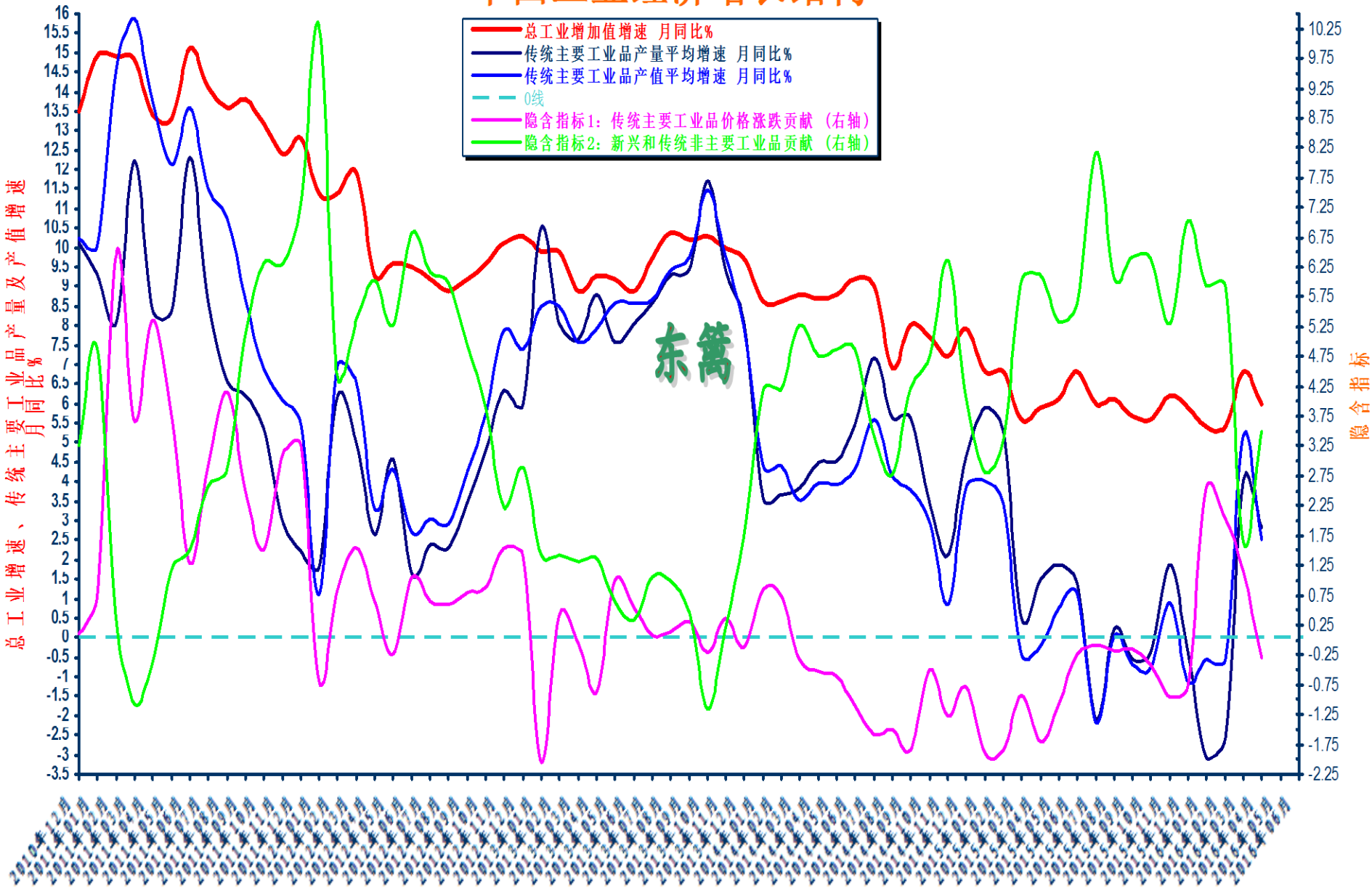


以云计算、大数据为代表的新一代信息技术快速渗透到传统产业领域，网约车、在线医疗、远程教育等新服务的涌现，正在改变相关行业的供给格局，促进服务效率大幅提升。

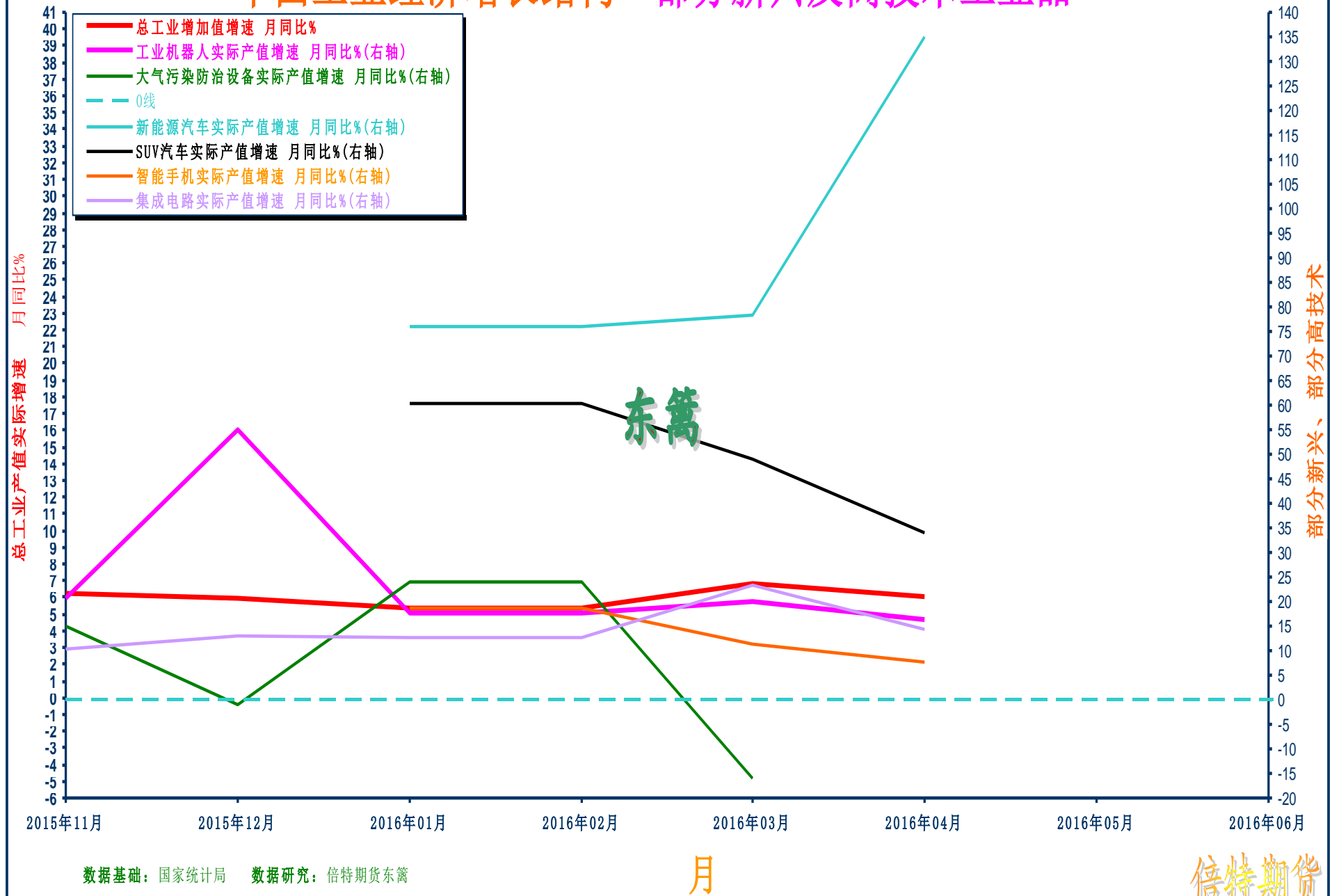
中国工业经济增长结构指数



中国工业经济增长结构



中国工业经济增长结构—部分新兴及高技术工业品



4月份主要经济指标显示结构调整深入推进



1至4月份

社会消费品零售总额同比增长10.3%

一季度

最终消费支出对
经济增长的贡献率
84.7%

资本形成
总额的贡献率
35.8%

货物和服务贸易
净出口的贡献率
-20.5%

据初步测算4月份 服务业生产指数同比增幅8.3%左右

供给侧结构性改革边际效应开始显现

▼比上年同期降低

去产能方面
1至4月份

粗钢产量同比下降2.3%
原煤产量同比下降6.8%

去库存方面
4月末

商品房待售面积72690万平方米
比3月末减少826万平方米

去杠杆方面 3月末

占全部工业产值90%左右的规模以上工业企业
产成品存货同比持平
资产负债率为56.9%

▼7.7个百分点
▼0.3个百分点
杠杆率降而未升

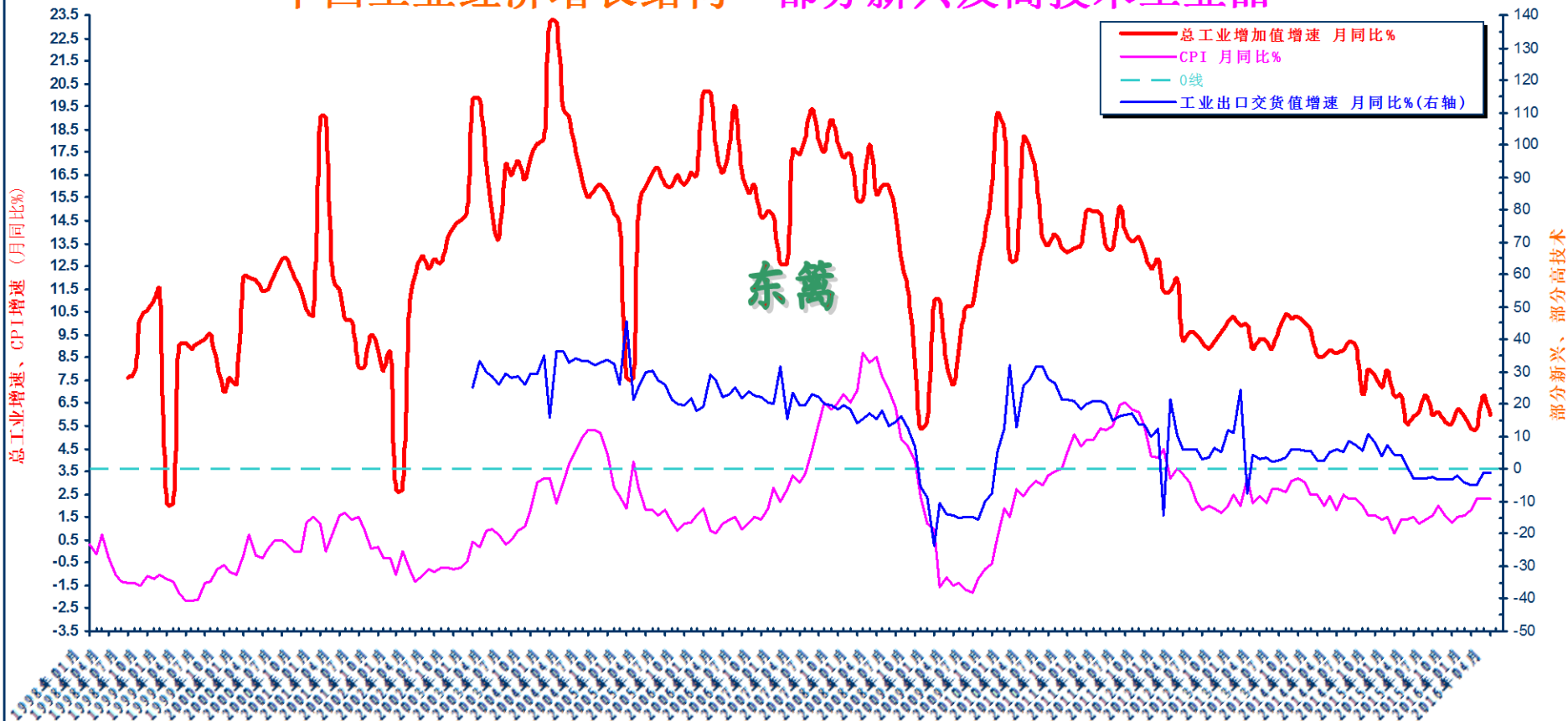
就业形势继续
保持基本稳定

4月份，全国城镇又新增就业125万人
1至4月城镇新增就业443万人，完成全年目标任务的44%
4月份31个大城市城镇调查失业率5.1%

第二部分 通胀

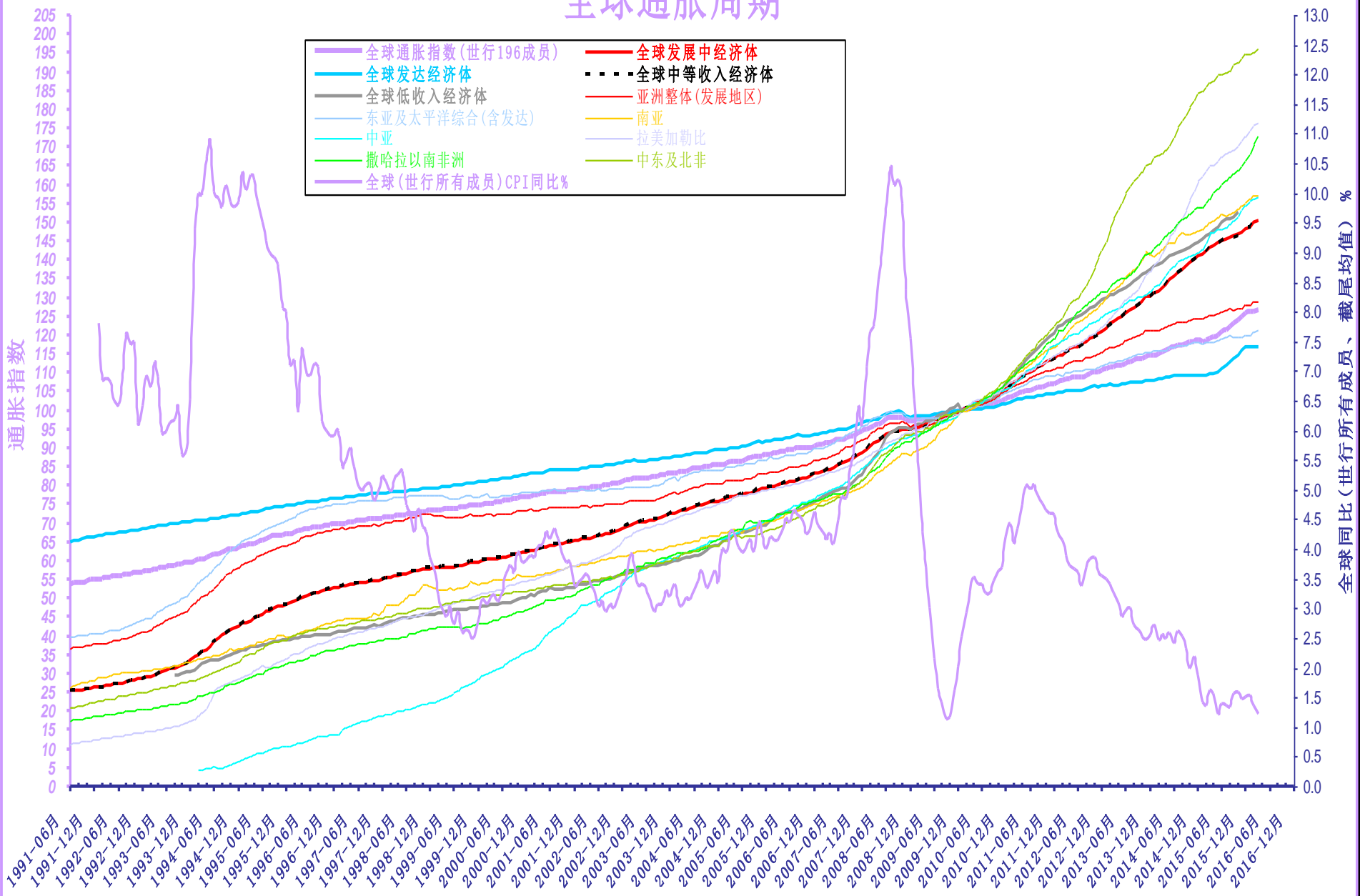
- 对中国通胀趋势和结构认识误区
及其2个重要延伸意义（但我们不对外明讲）

中国工业经济增长结构——部分新兴及高技术工业品



全球通胀周期

- 全球通胀指数 (世行196成员)
- 全球发达经济体
- 全球低收入经济体
- 东亚及太平洋综合 (含发达)
- 中亚
- 撒哈拉以南非洲
- 全球 (世行所有成员) CPI同比%
- 全球发展中经济体
- 全球中等收入经济体
- 亚洲整体 (发展地区)
- 南亚
- 拉美加勒比
- 中东及北非

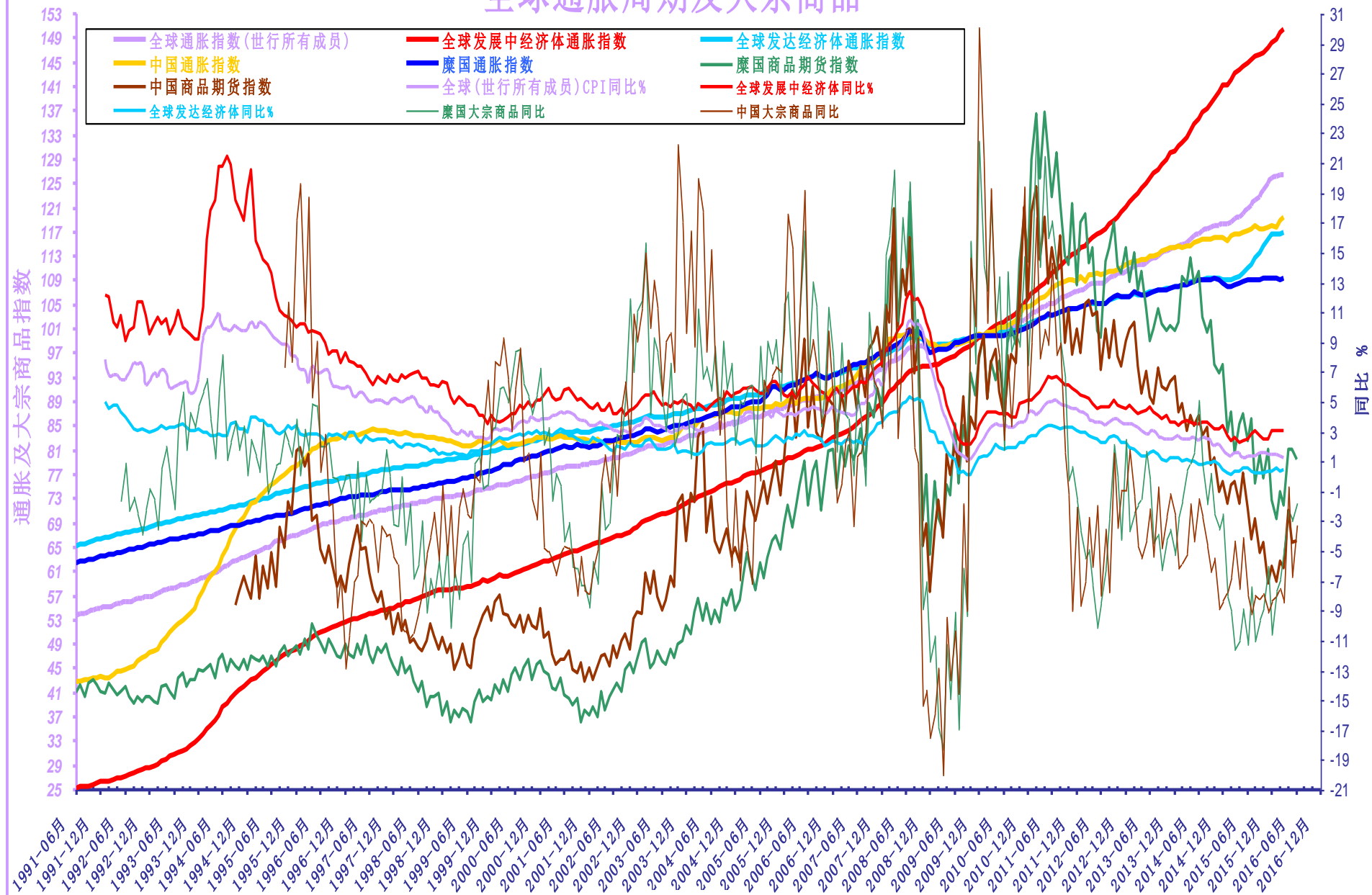


数据：世界银行

月度

倍特期货

全球通胀周期及大宗商品

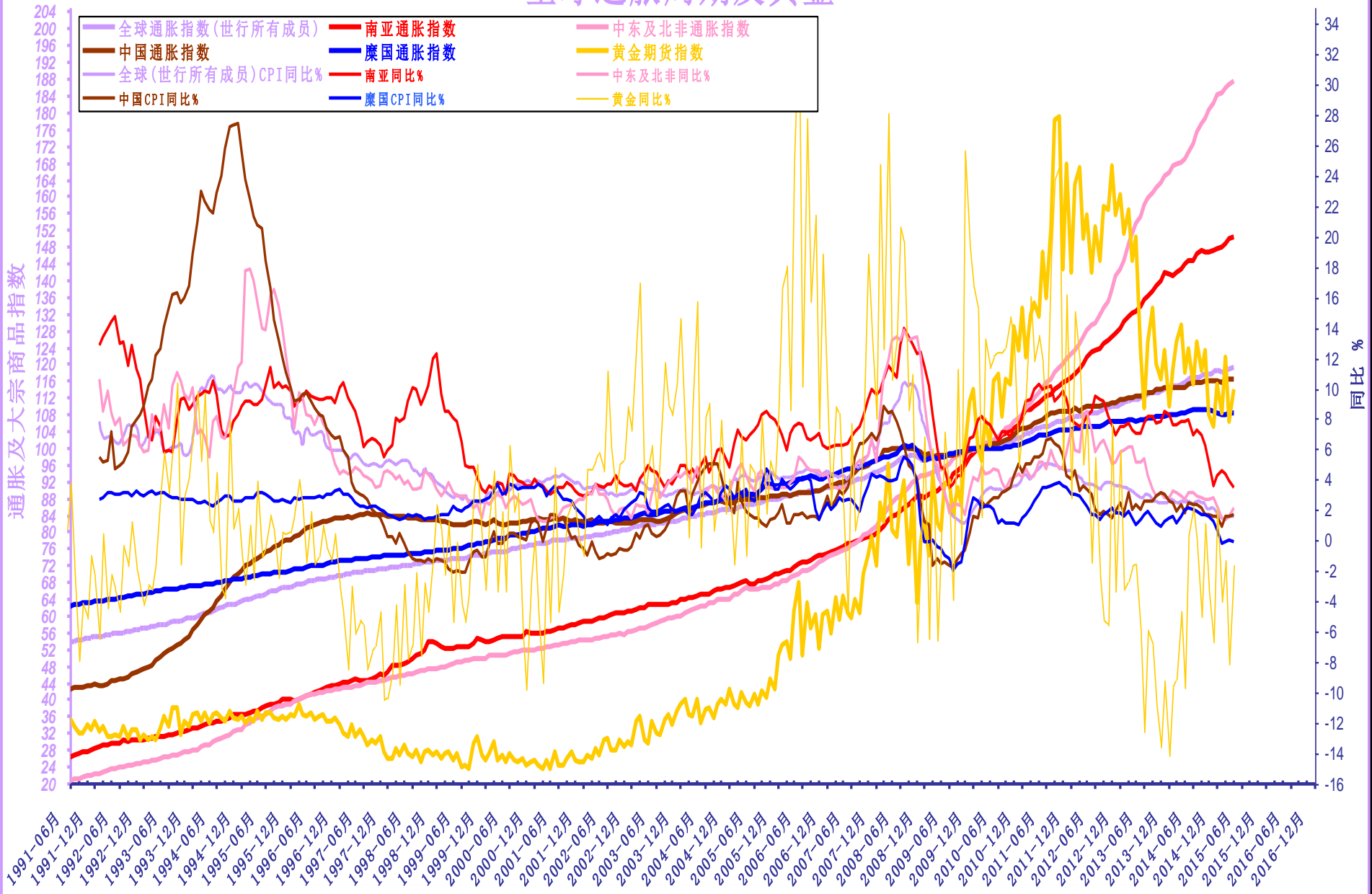


数据: 世界银行、期货市场

月度

倍特期货

全球通胀周期及黄金

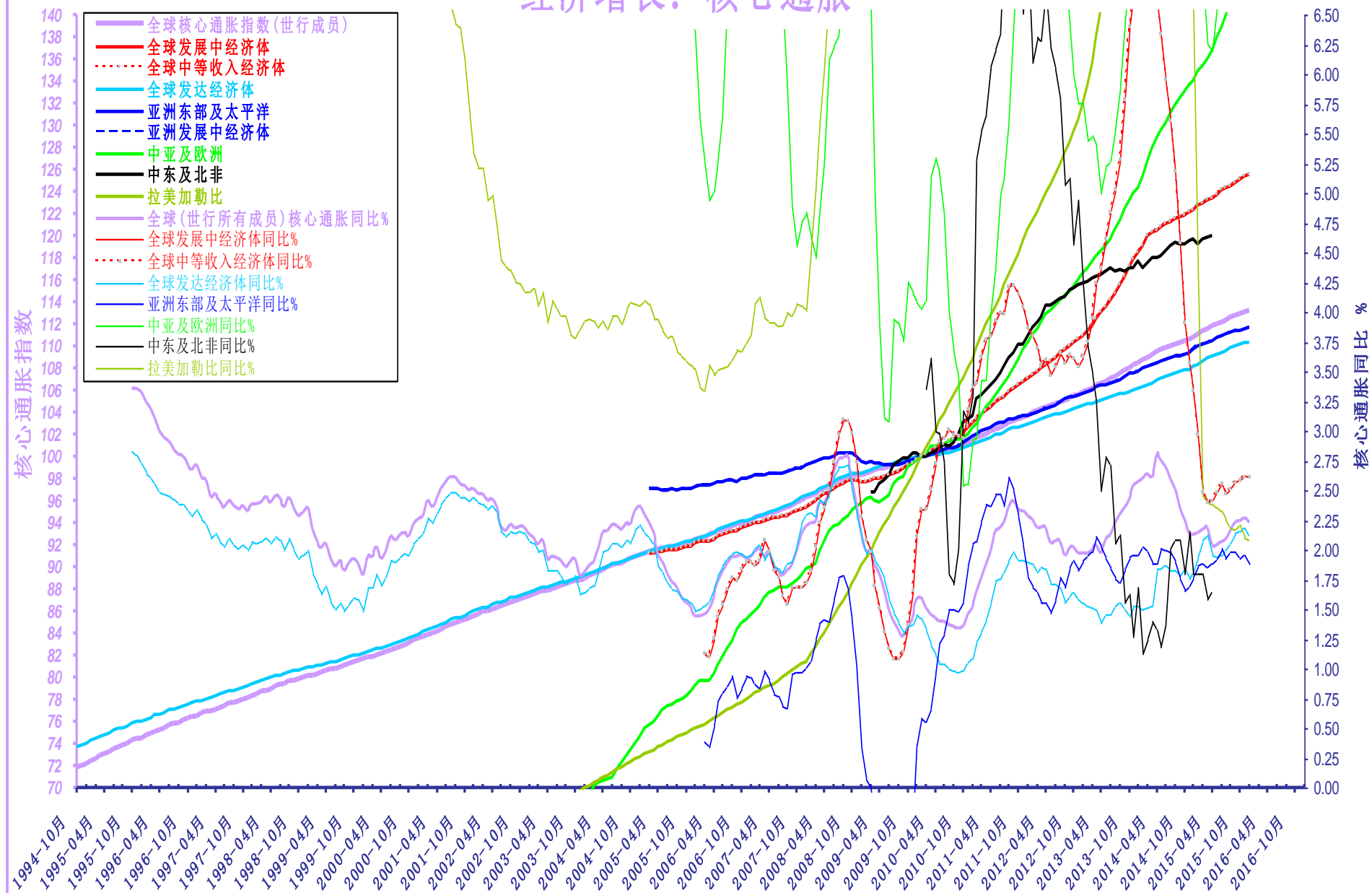


数据：世界银行、期货市场

月度

倍特期货

经济增长：核心通胀

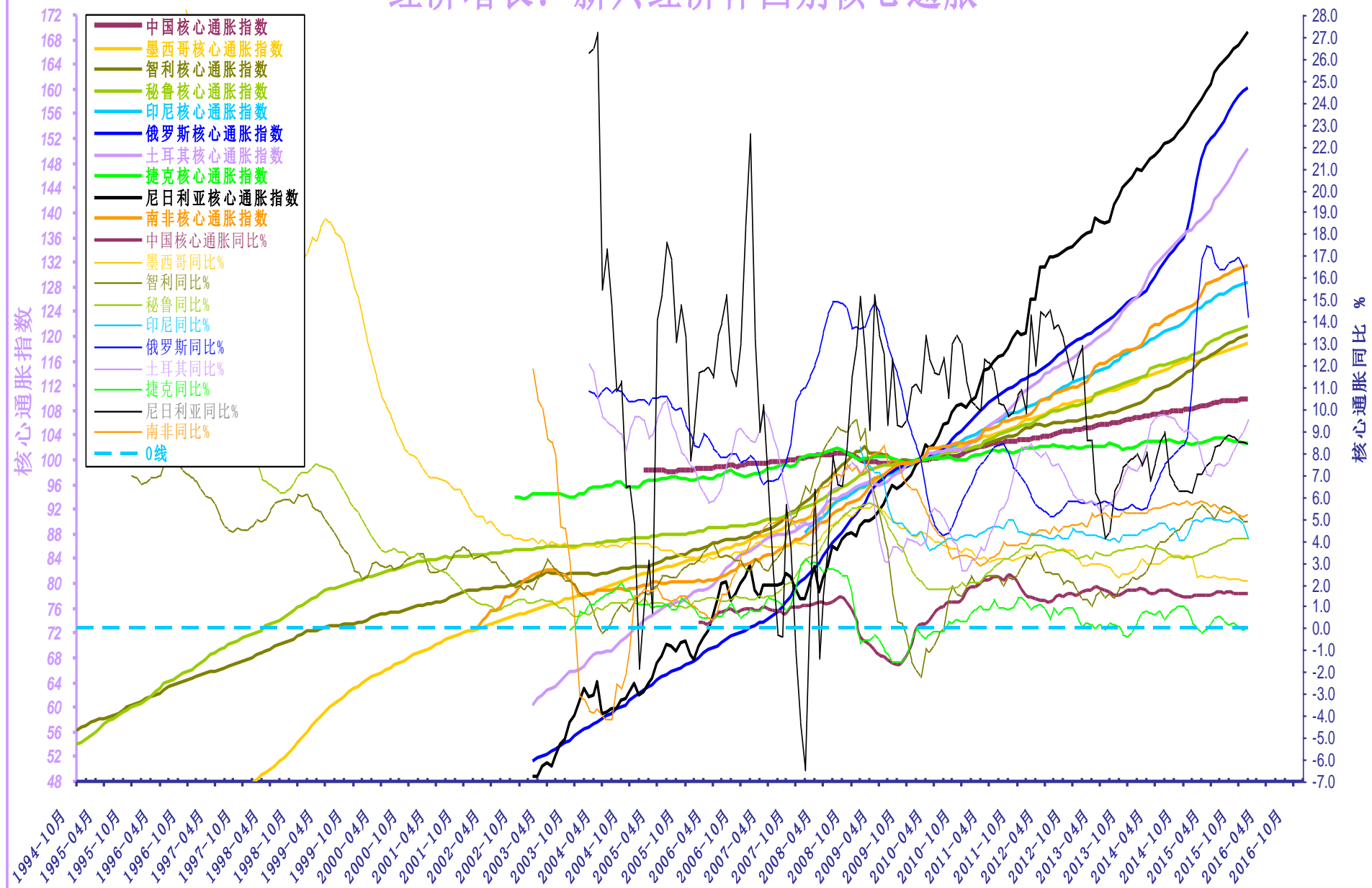


数据：世界银行

月度

倍特期货

经济增长：新兴经济体国别核心通胀

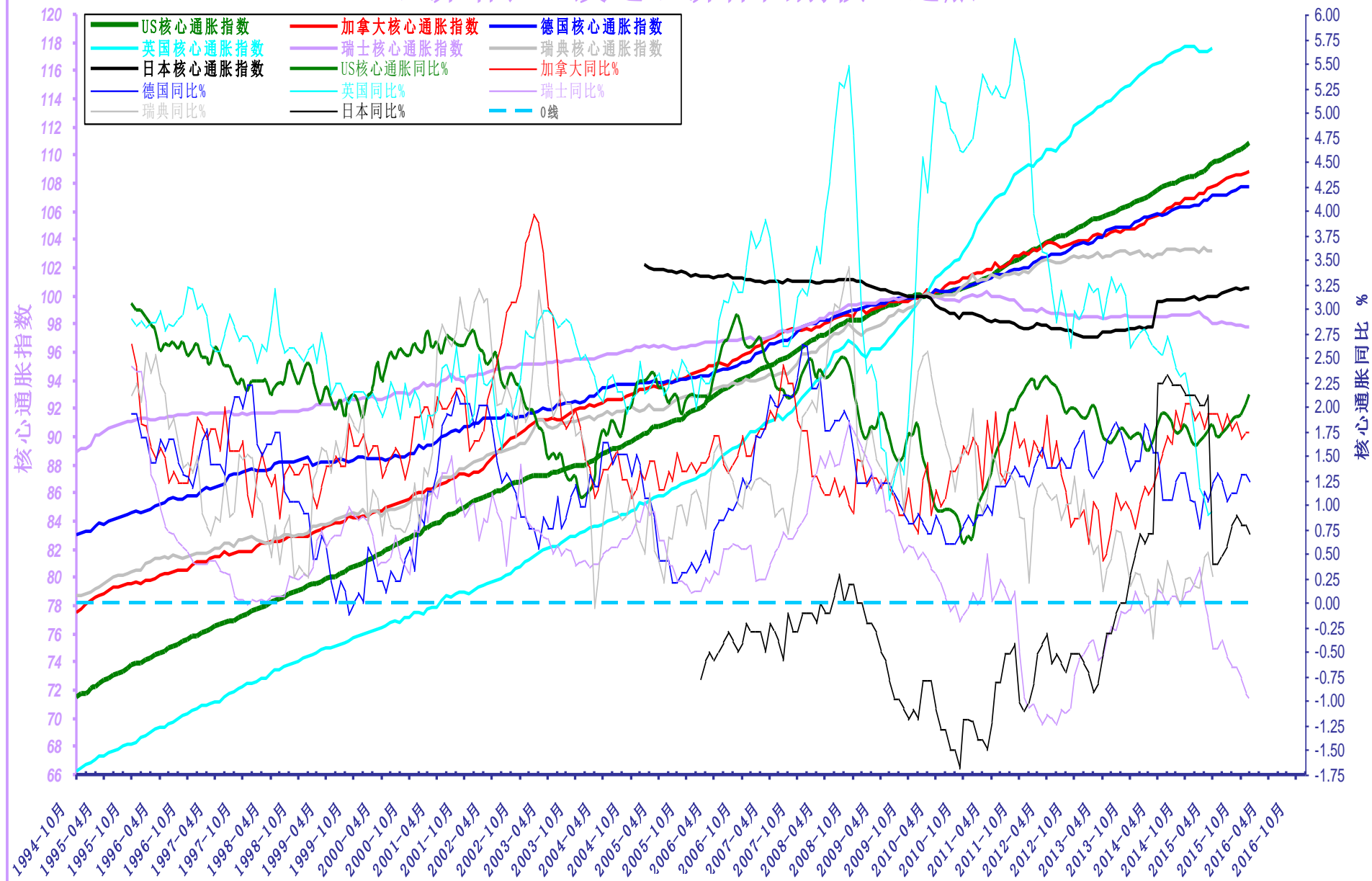


数据：世界银行

月度

倍特期货

经济增长：发达经济体国别核心通胀

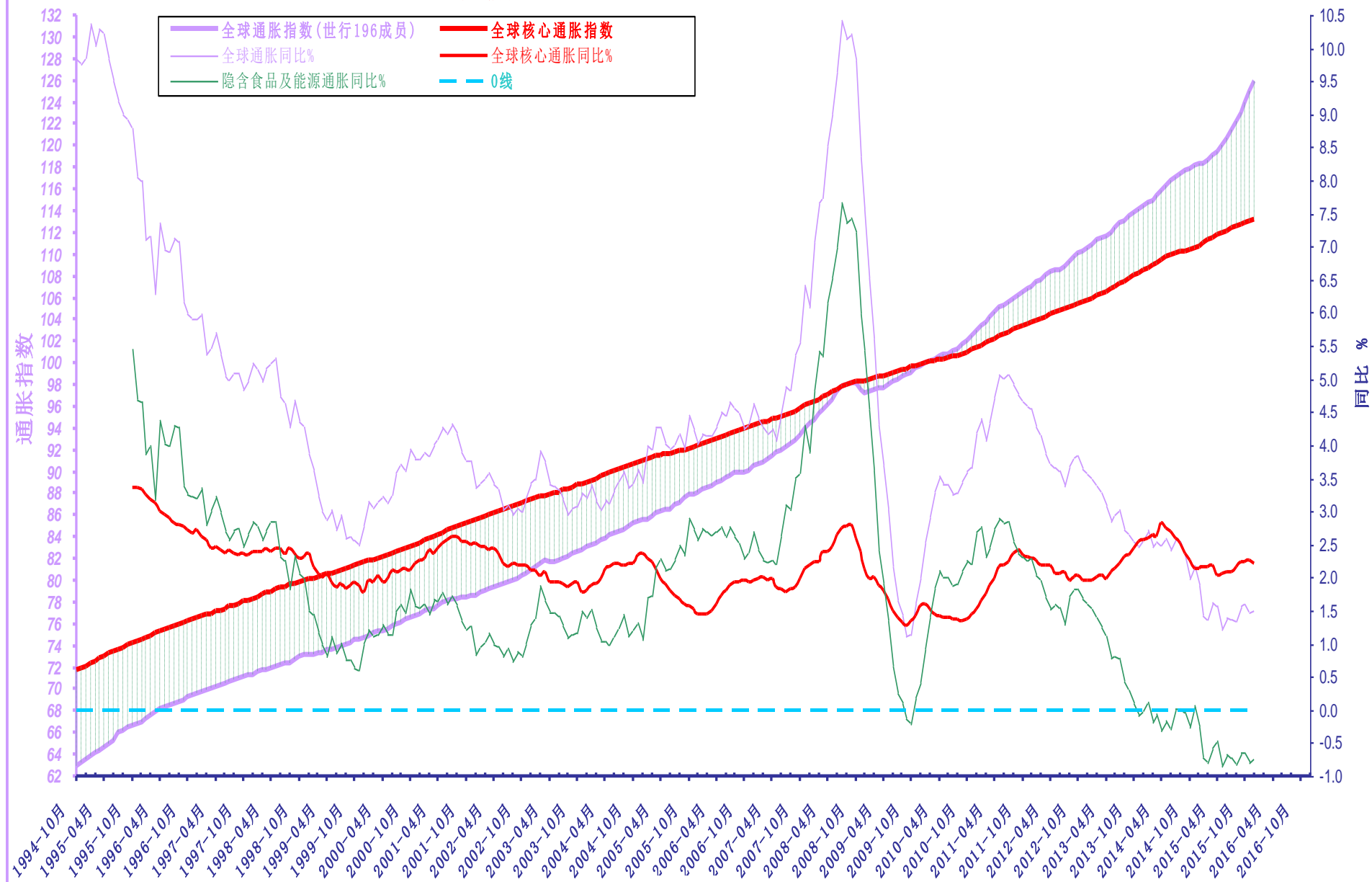


数据：世界银行

月度

倍特期货

全球通胀/经济与要素循环：终端消费、经济核心通胀、隐含食品和能源通胀



数据：世界银行

月度

倍特期货

2015年9月、12月

中国倍特期货《宏观周报》

【我们先埋了理论上的伏笔，五年后回头来看与洋鬼子的较量】

大宗商品十年超级牛市

黄金虽然特殊有别（不是大宗商品），
但大体思路不例外——将来新高。

- 1、过去几年人声鼎沸尤其洋鬼子喊5000美元的时，
我们从未跟风渲染过：看涨但不认同也默不作声；
- 2、这两年与洋鬼子空声一片极度渲染（渣声鼎沸）：
我们一直在抨击与“金融意识形态”上的恶战；
- 3、具体的过程与任何市场、任何品种的曲折一样，
此处就不占用时间细说了。





GOLD

LAST: 1251.10

CHANGE: ▼ 1.80

HIGH: 1256.80

LOW: 1248.70

5/27/2016







倍特期货

● 2016年5月28日 ● 成都

倍特期货致谢!

