



www.btqh.com

《微观》

焦点

2016年 06月 27日 星期一

第 095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

话分两头 警告国企

中国作为贫穷基础上经济高增长的国家，依旧还是发展中国家，因此，过去几十年中国经济基本上就是大宗商品经济。鉴于国企的重要历史功绩、地位和至今仍然未大幅改观的国企经营特点，国企与大宗商品的紧密联系历史规律，自不必多说。

- 1 **一头说大宗商品。**虽然历史规律也有进化和差异，但是仍然可以在一定程度上使用历史规律。就以当下国企仍然属于总体低迷波动的国企经营指标来看，如此，反推中国大宗商品价格和商品期货市场指数，2016年的商品期货指数远没有达到“恢复性上涨”的该有的幅度。目前大约进程一半而已；
- 2 **另一头再说国企。**国企一些指标敏感下滑，其原因根本与大宗商品无关，相反，去年下半年至今年上半年适度好转，大宗商品价格起到了至关重要的首要功臣作用，也给予了国企主导的多个产业从全盘亏损到可以维持经营运转的好处。然而，假如这些指标一短期下滑就再犯老毛病，尤其是像 2014-2015这两年发生在夏天的国企带队、全体企业“以增量来自杀式维系经营指标”，那么，不仅忘记了习近平和中央政府被迫在企业自身放肆搞成全行业亏损的烂摊子后要施压供给侧改革的本来关系，而且只会将大好局面毁于一旦，非但不能最终改善经营指标的持续性，而且连经营环境想再复原的难度都将大大增加。
- 3 当然，我们这里只是预警，为了阐述道理的重要性而已，而并非一定发生，依然还想相信国企的意识和行为约束。其实，只要大宗商品价格在 2016年不会恶化，国企的一些其它原因造成的指标变化就可看成只是暂时的，国企自身不该如此紧张甚至再度犯下如我们想警告的错误。而国企，增强自身供给侧改革、对应中国经济结构调整来自产品生产和生产经营结构调整，才是中长期的工作重点，也才是走出困境并更加强健的根本之道。此外，一带一路基建和国际产能合作战略，都已经从准备到开始上路了，巨大的利益和业务潜力，国企更应当重视和尽快加入，这些对于国企经营指标长周期性增长更是具有极大的潜力。

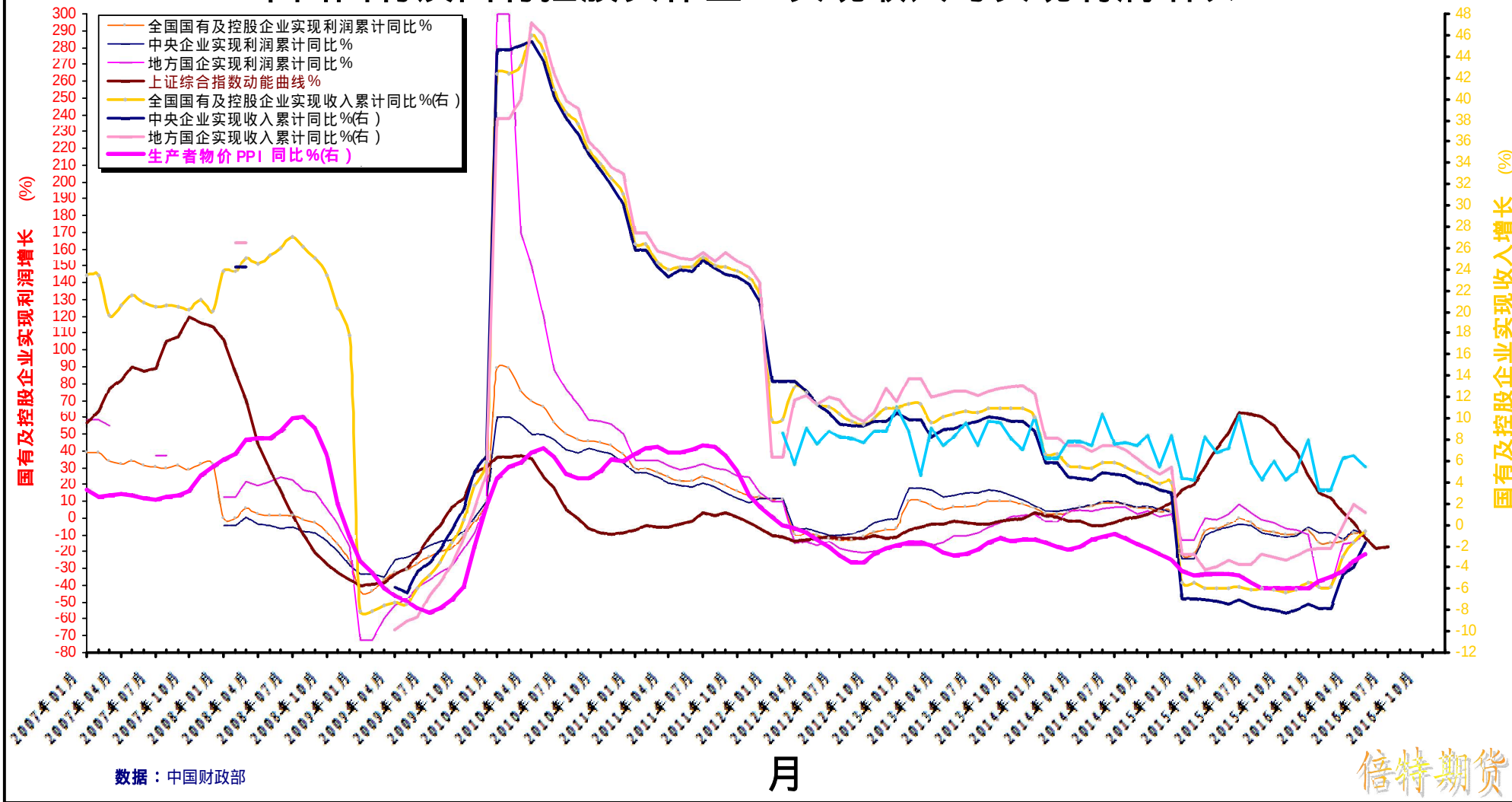
■ 免责条款

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。

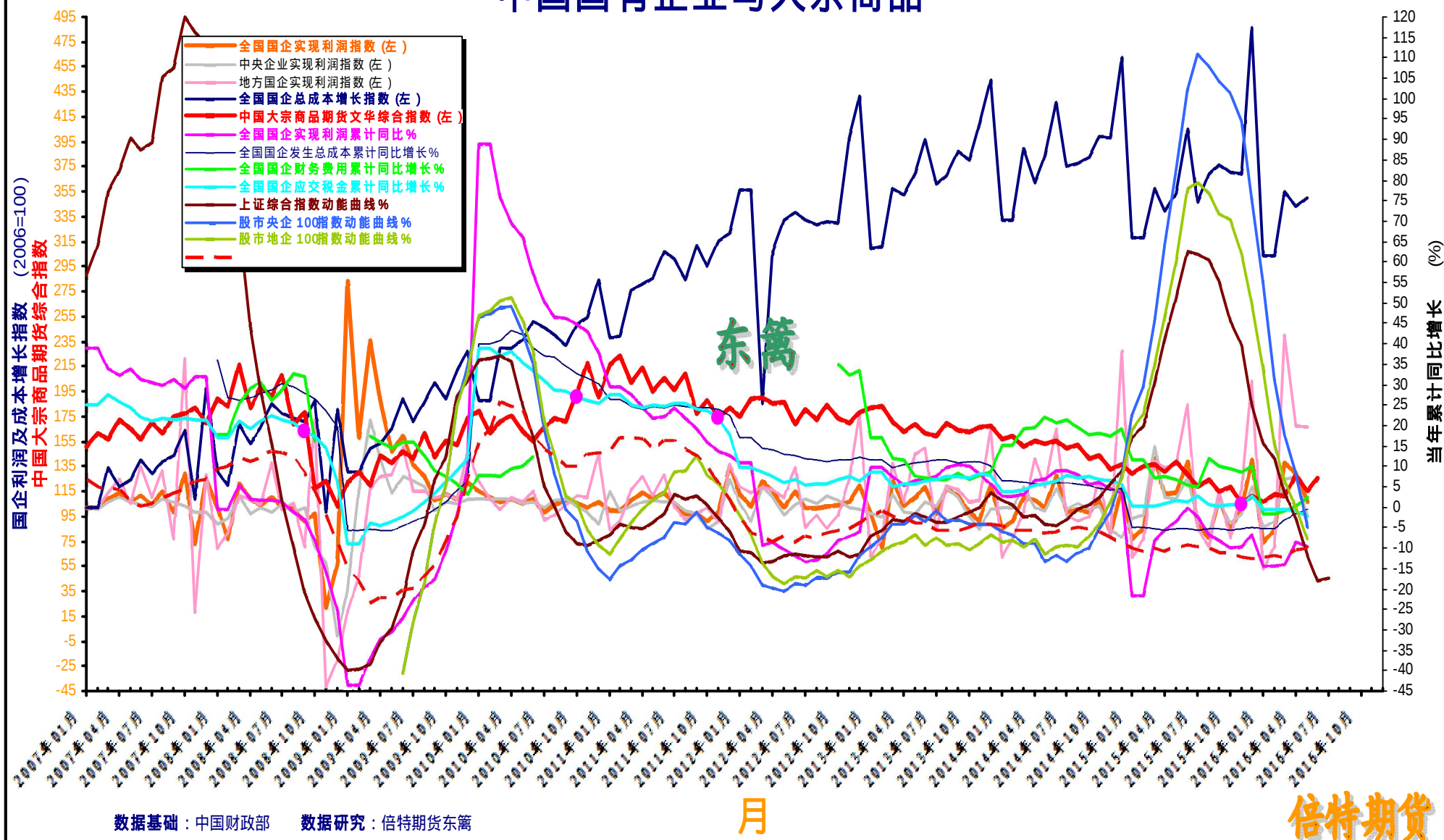
风险提示：本报告中的所有观点仅代表个人看法，不作为直接入市投资依据。本报告中的所有数据和资料均来自网络和媒体的公开信息，不能保证数据和资料来源的准确性。若据此入市，应注意风险。作者和所在机构不承担由此产生的任何损失和风险。

● 企业 ● 产业 ● 要素 ●

中国国有及国有控股实体企业实现收入与实现利润增长



中国国有企业与大宗商品



中国大宗商品与国有企业

