

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

《微观第 100期》代笔“微观寄语 2017”：回复常态的 2017 ——或者说：一个正常年份的 2017年

金融市场是人的市场，因此常常难以理喻或者常常难以用语言准确描述。因为人的预期常常远大于自然规律的实际变化程度。比方说：非常态下不适应，而从非常态转为常态，又可能更不适应。因为，人们的预期往往是“不是极端好就等于极端坏”。其实，逻辑上本质这就不成立。“不是极端好或者不是极端坏”，也可能就是正常的好或正常的坏。这一点，可能 2017年会验证体现。

事物的变化总是渐进的，并非一定总是偶然突变，只是人们尤其是金融市场的人们预期作祟而主观和实际客观之间的差异造成太大。比方说，事物以及金融市场价格波动绝不可能是因为年历的变化就以年历决定，它依然是一个渐变的必然过程，而只是人们因为年历变化而主观赋予其如何如何。换句话说——价格波动是固有的时间消耗过程，不会因为人们划定年历就突然如何不同，是固有过程落在了年历里，而不是年历变化而引起固有过程的突变，尽管太看重年历的金融市场的人们预期会改变一些，但只是作用在价格上的过程波动更增添一些曲折而已。

所以，不必过度因为金融市场人们的预期而过度解读 2017年，2017年客观上就是回复常态的年份——没有极端的好或者极端的坏，与那些历史长河中任何一个正常年份的平均模样差不多。

鉴于此，别的方面的度量不谈，仅以企业行为看，亦当如此。比方说，我们仅仅选择“中国制造业企业产成品库存”（参见第 2 页）这一个单个片面指标看，2017年就是一个正常年份而已。因为：中国制造业 PMI 中企业的产成品库存指数都已经下降到了多年的低位，生产必然回复到正常年份的模样。自然地，金融市场“不是极端地好并不等于必然极端地坏”。



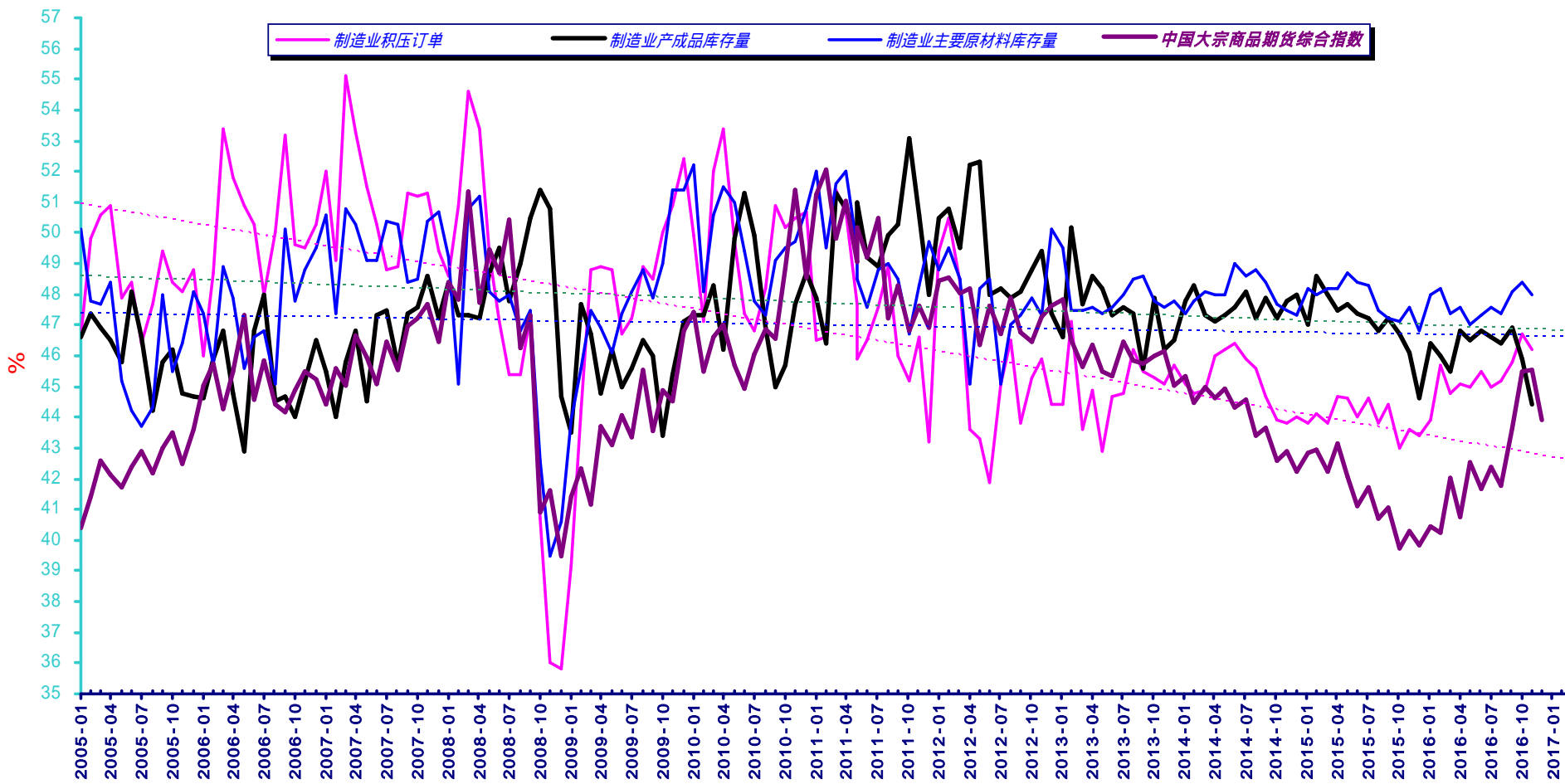
免责条款

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。

产业要素

中国 PMI 分类指数—制造业库存对比及积压订单

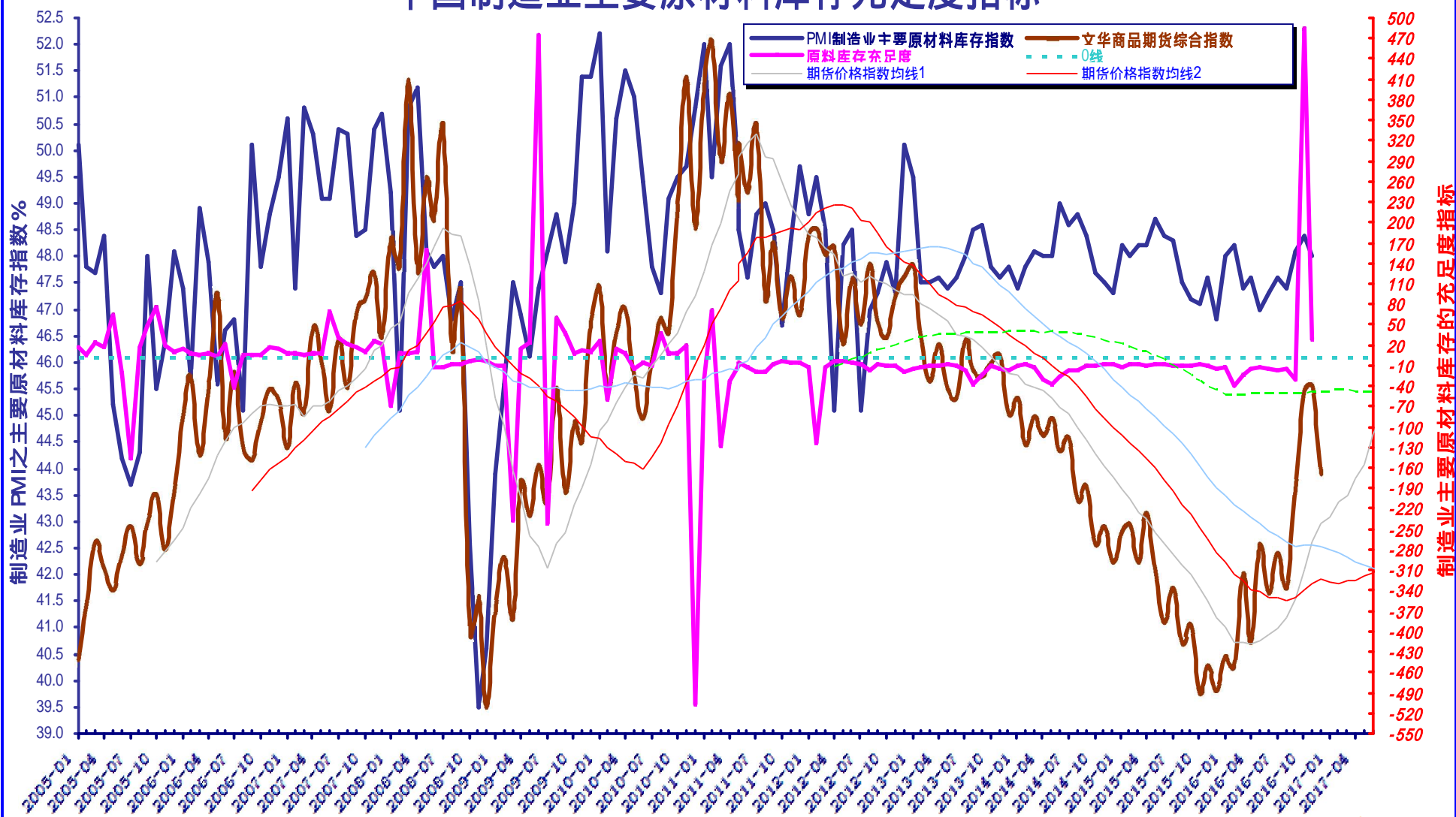


数据：中国物流采购联合会、国家统计局

月度

倍特期货

中国制造业主要原材料库存充足度指标



数据基础：中国物流采购联合会、国家统计局

数据研究：倍特期货东篱

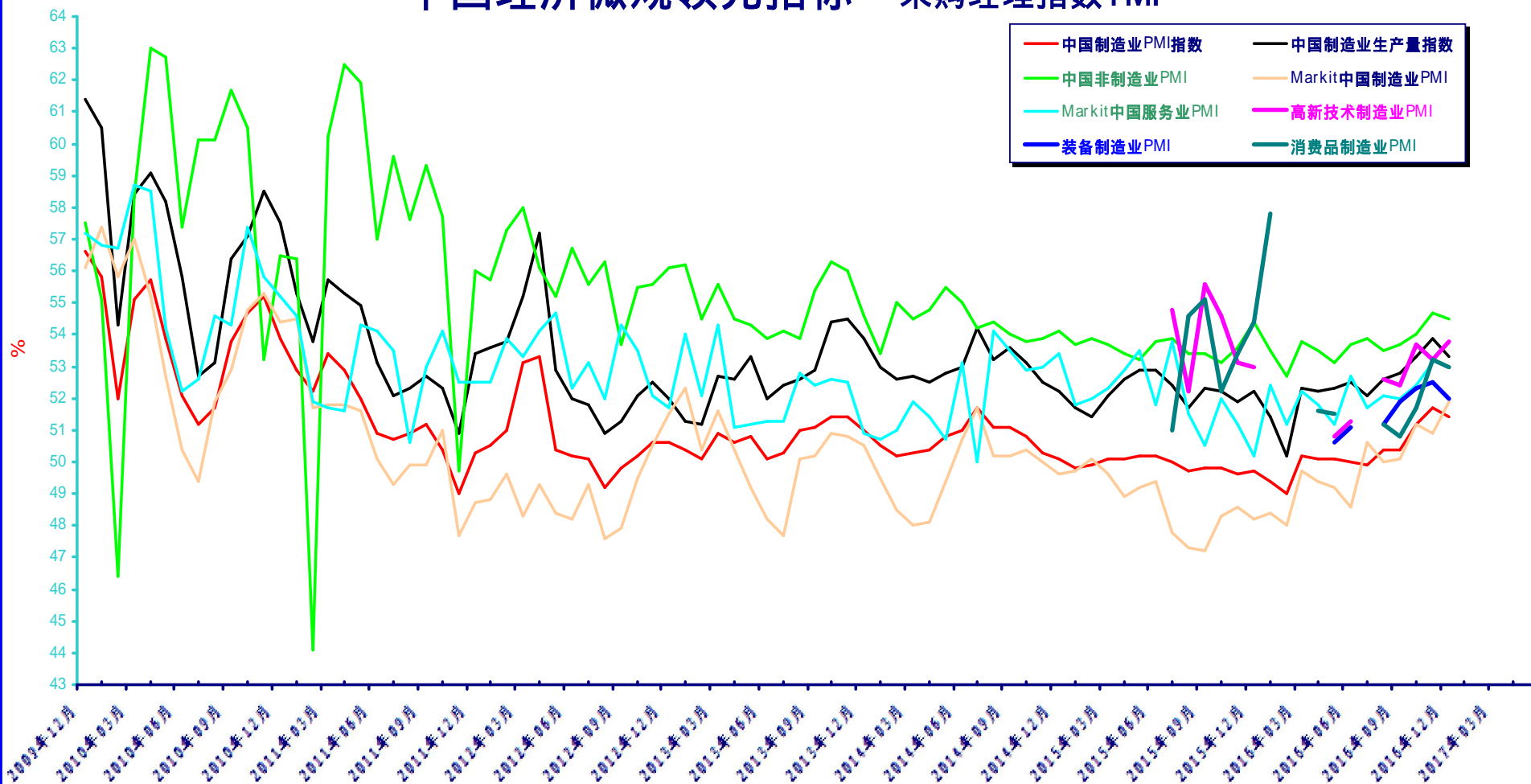
月度

倍特期货

倍特期货研发中心

企业

中国经济微观领先指标—采购经理指数 PMI



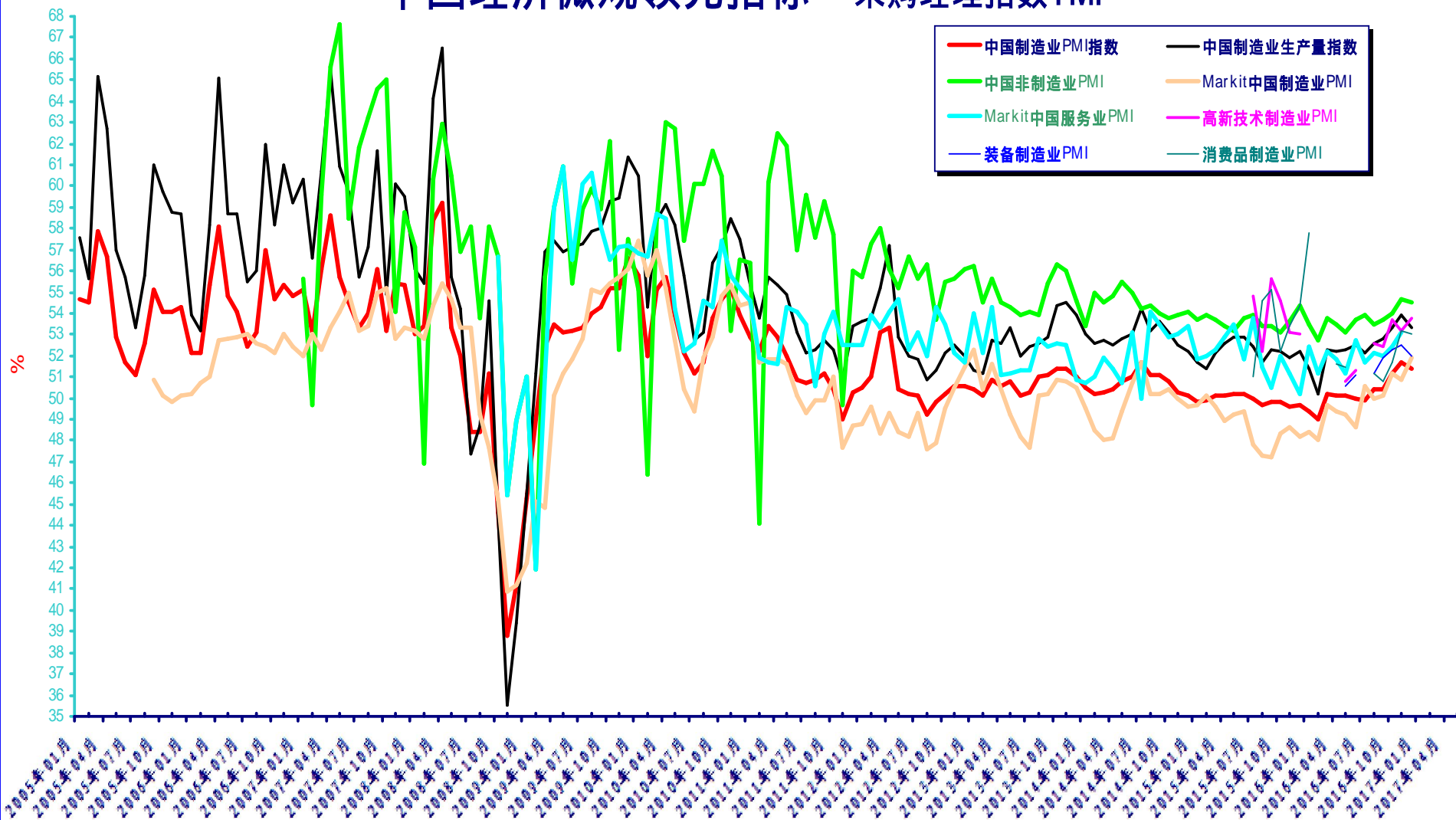
数据：中国物流采购联合会、国家统计局、Markit

月度

倍特期货

倍特期货研发中心

中国经济微观领先指标—采购经理指数 PMI



数据：中国物流采购联合会、国家统计局、Markit

月 度

倍特期货

倍特期货研发中心

中国PMI分类指数—订单及进项



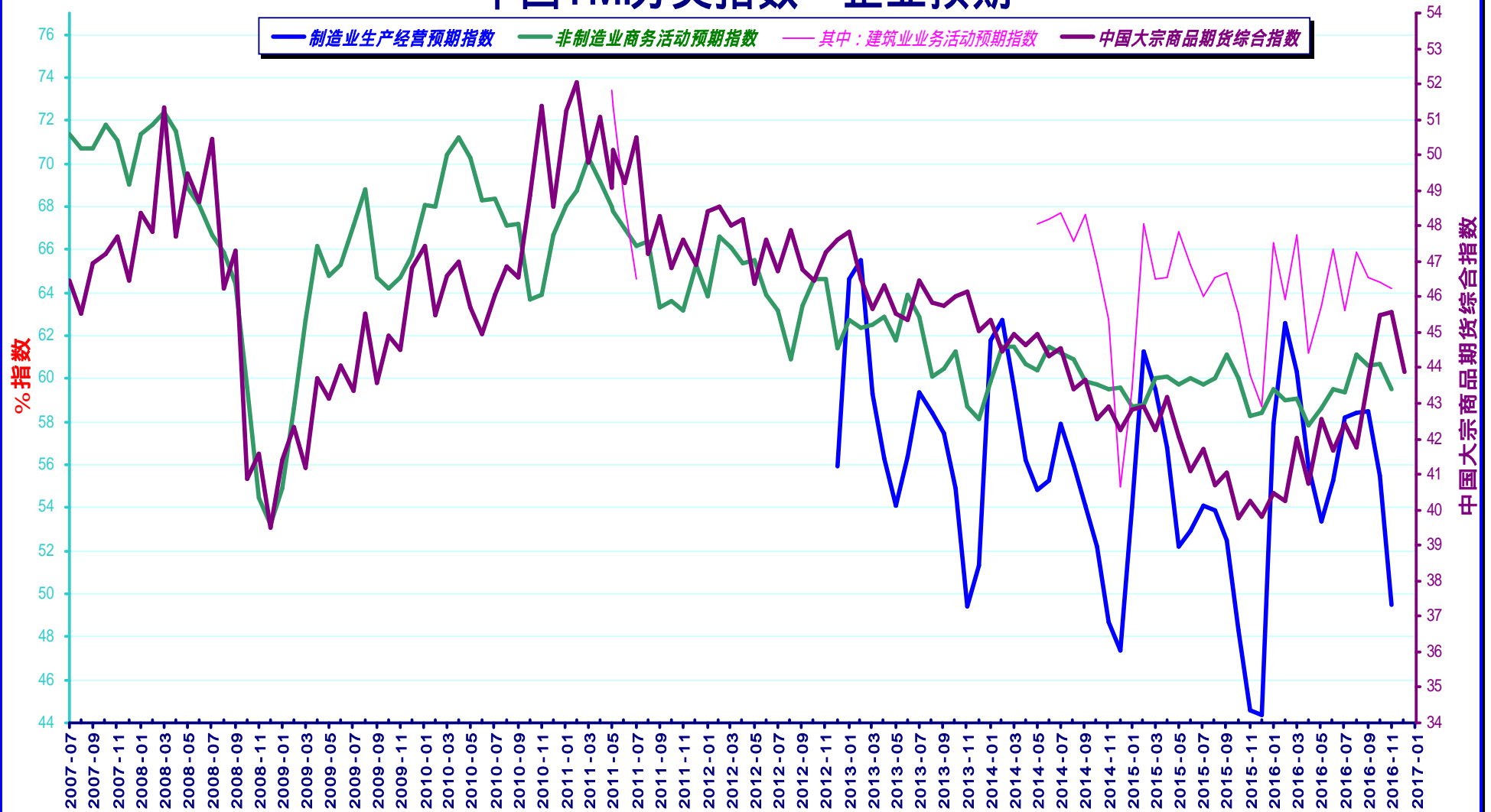
数据：中国物流采购联合会、国家统计局

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



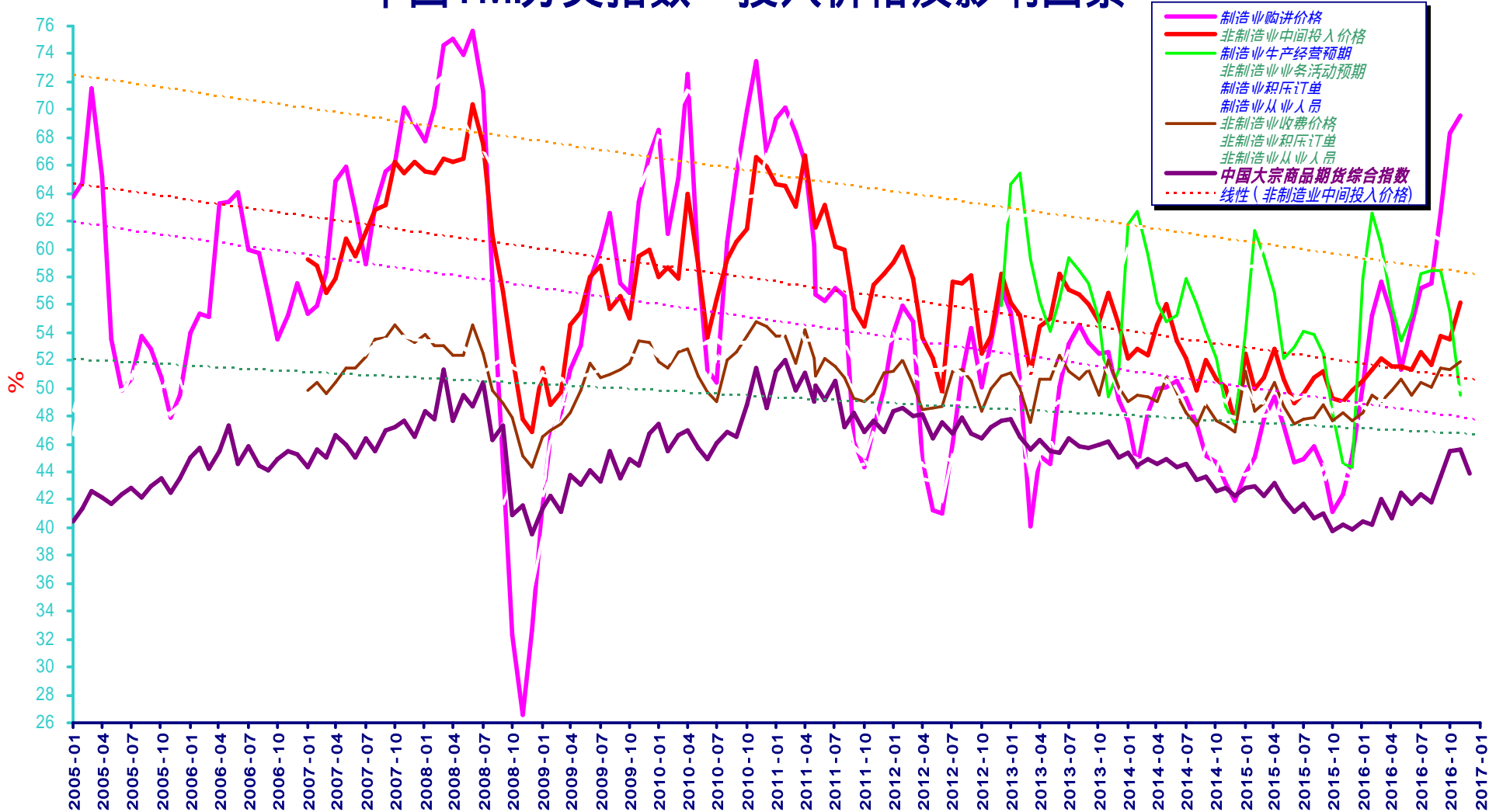
数据：中国物流采购联合会、国家统计局

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：中国物流采购联合会、国家统计局

月度

倍特期货

倍特期货研发中心