



www.btqh.com

大众版

仅供参考 本文件难度系数 1.0

《微观》

焦点

2017年 05月 31日星期三 第 105期

免责声明：敬请阅读本文件的免责条款

内 容

宏观经济部门

家庭

企业

产业

宏观经济配置

要素

资产

市场

宏观经济其它

其它

东 篱

倍特期货有限公司研发中心

www.btqh.com

大宗商品市场短期仍将我行我素（暂与其它方面关系不大，注意力在各个品种自身上），**总体上，大宗商品市场焦点集中可能会在 8月份左右。**

- 1 工业品仍在箱体或者延续近期的各种震荡基础。
6月份存在商品指数反弹收阳的基础，但仍为一定范围之内；
7可能回落，但力度一般而言有限，构成检验期或等待市场评估是否有新因素；
此后，焦点集中在 8月份的市场；
- 2 困局中的农产品。大部分因为缺乏自身动力因素，继续弱势，从而价格被动受影响最大地让位给了洋鬼子期货市场。

其中，也存在差异。一部分主要靠近工业加工原料属性的农产品，更类似、接近工业品价格的变动特征；另一部分更接近直接消费的农产品，表现最弱，且仍处于可能进一步下跌段的过程中（如一部分正在破位的农产品），直到后期收尾，也可能焦点集中在 8月份左右去等待市场新评估。



免责条款

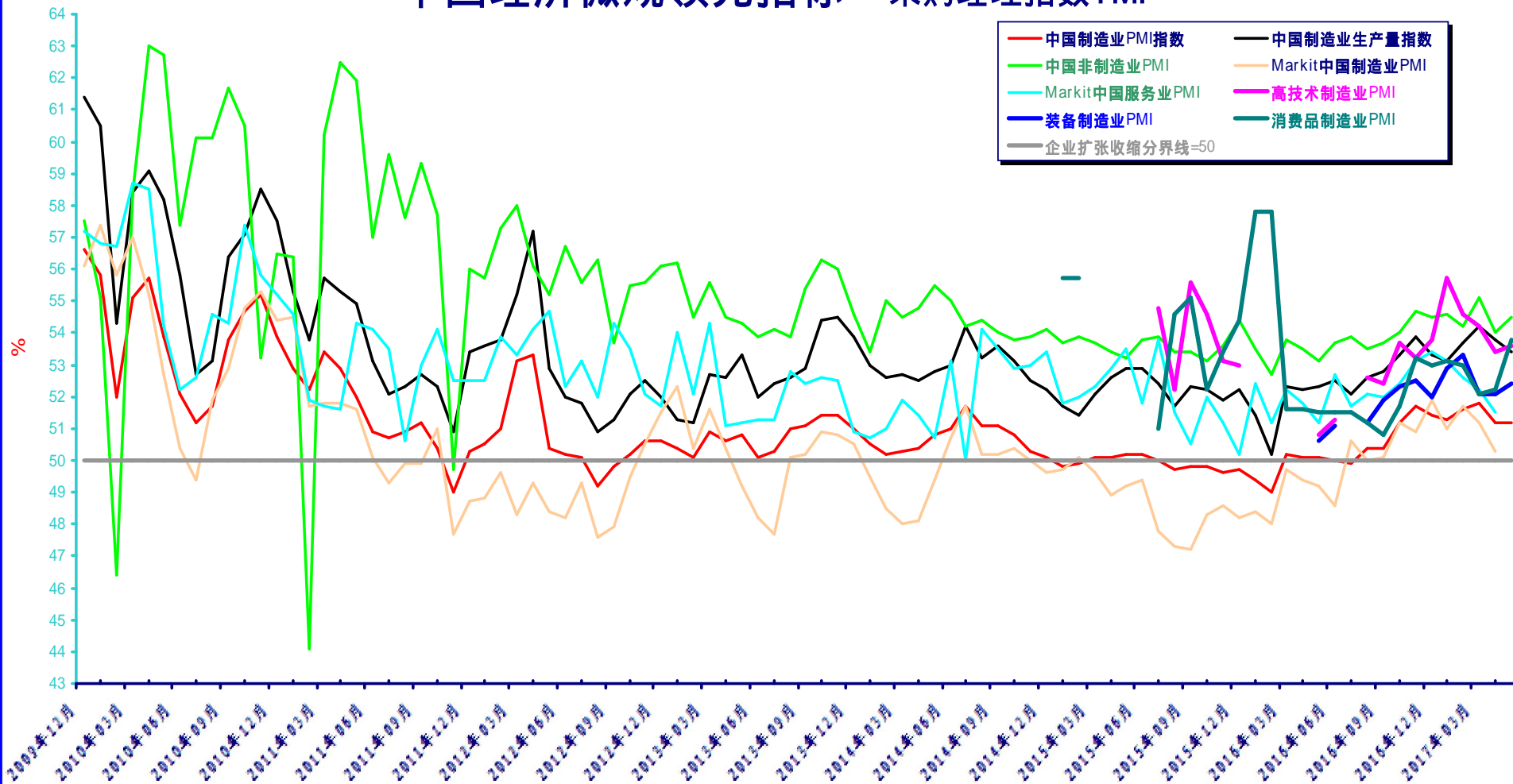
本报告中的信息均来源于公开资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告属于公开内容，如传播请尽量以整体文件方式；如引用、转载，需符合原文原意及特定所指，造成误解者需担责。

焦点评论—东篱

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。

企业要素市场

中国经济微观领先指标—采购经理指数 PMI



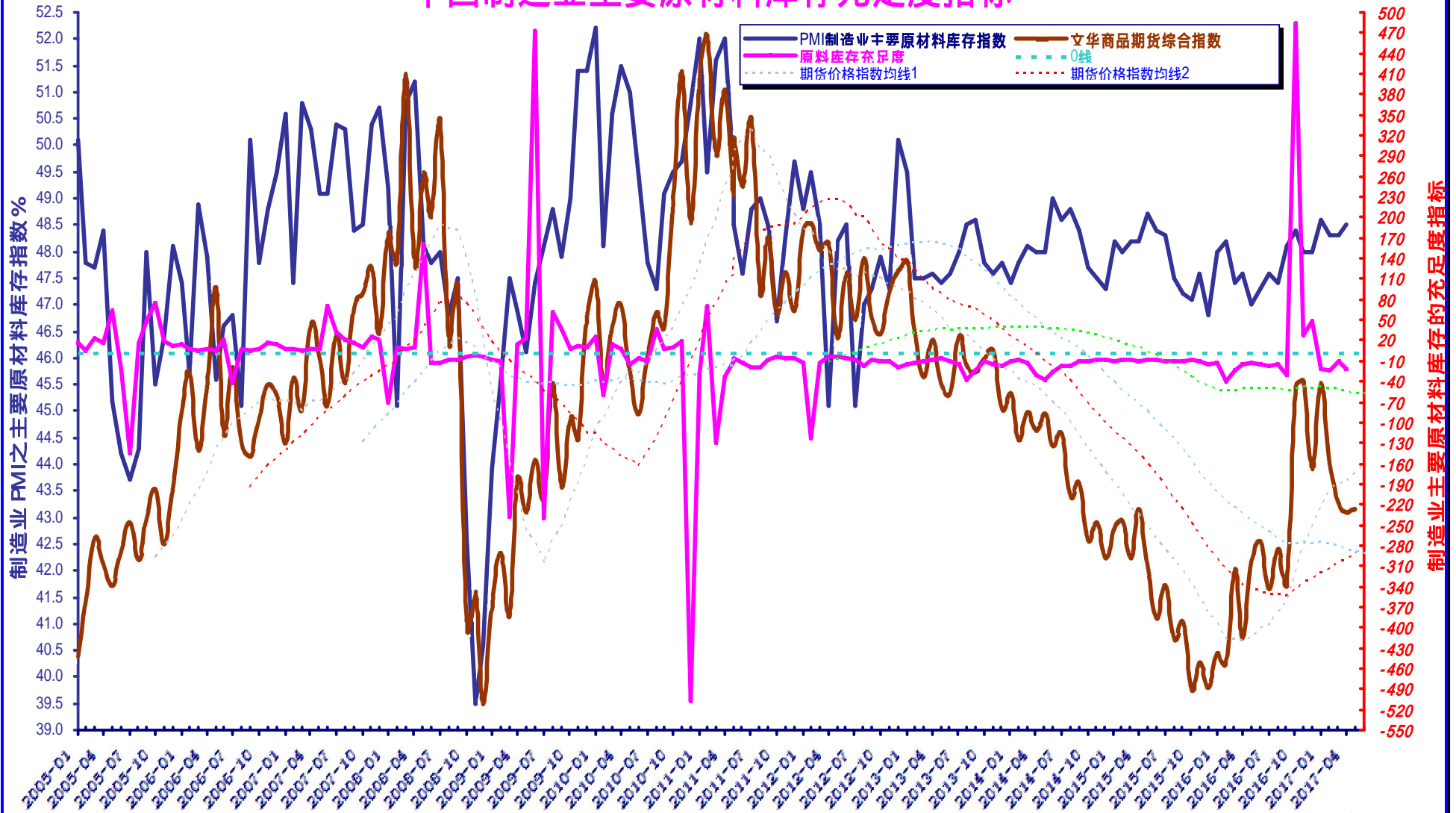
数据：中国物流采购联合会、国家统计局、Markit

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

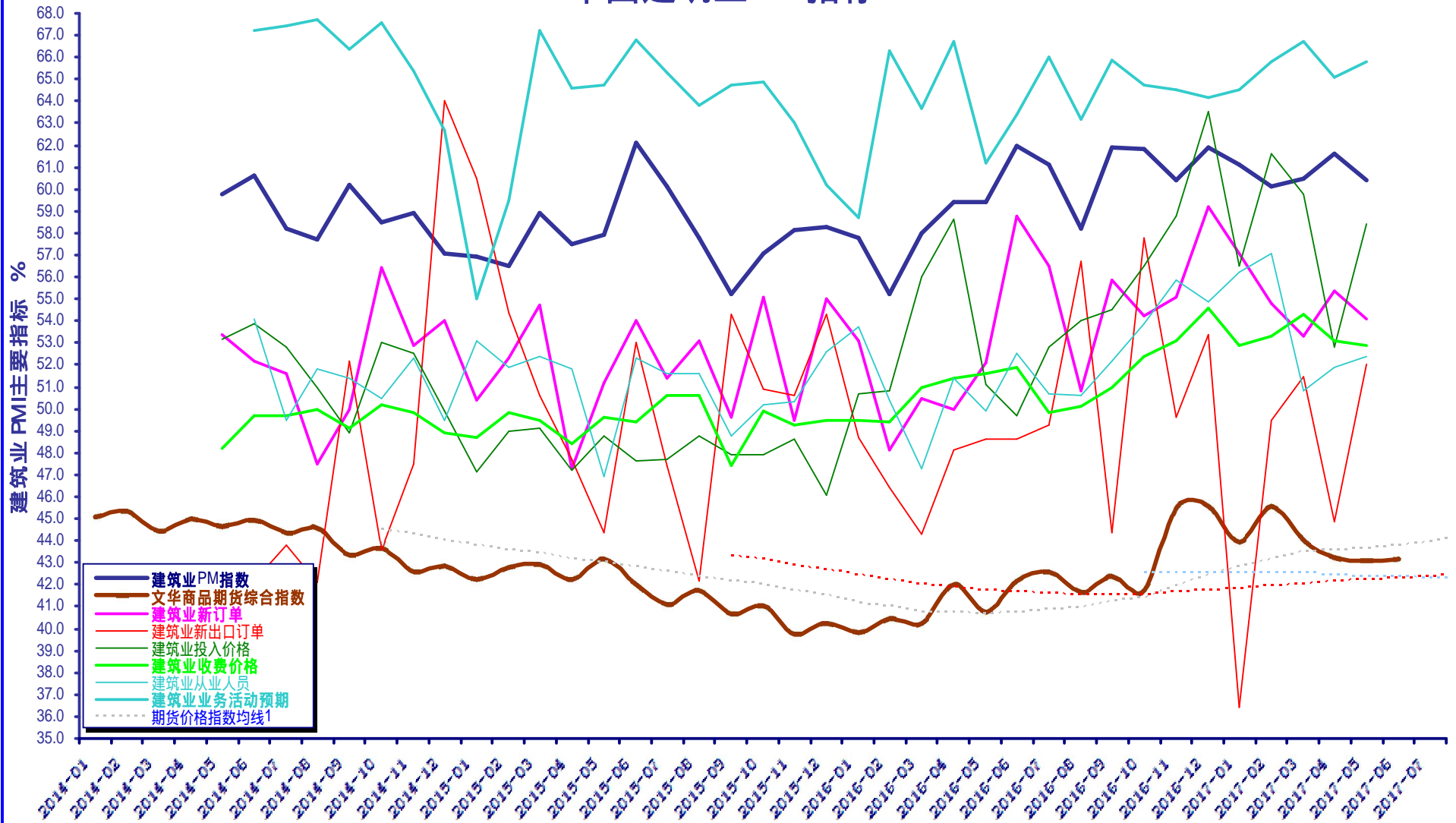
数据研究：倍特期货东简

月度

倍特期货

倍特期货研发中心

中国建筑业PMI指标



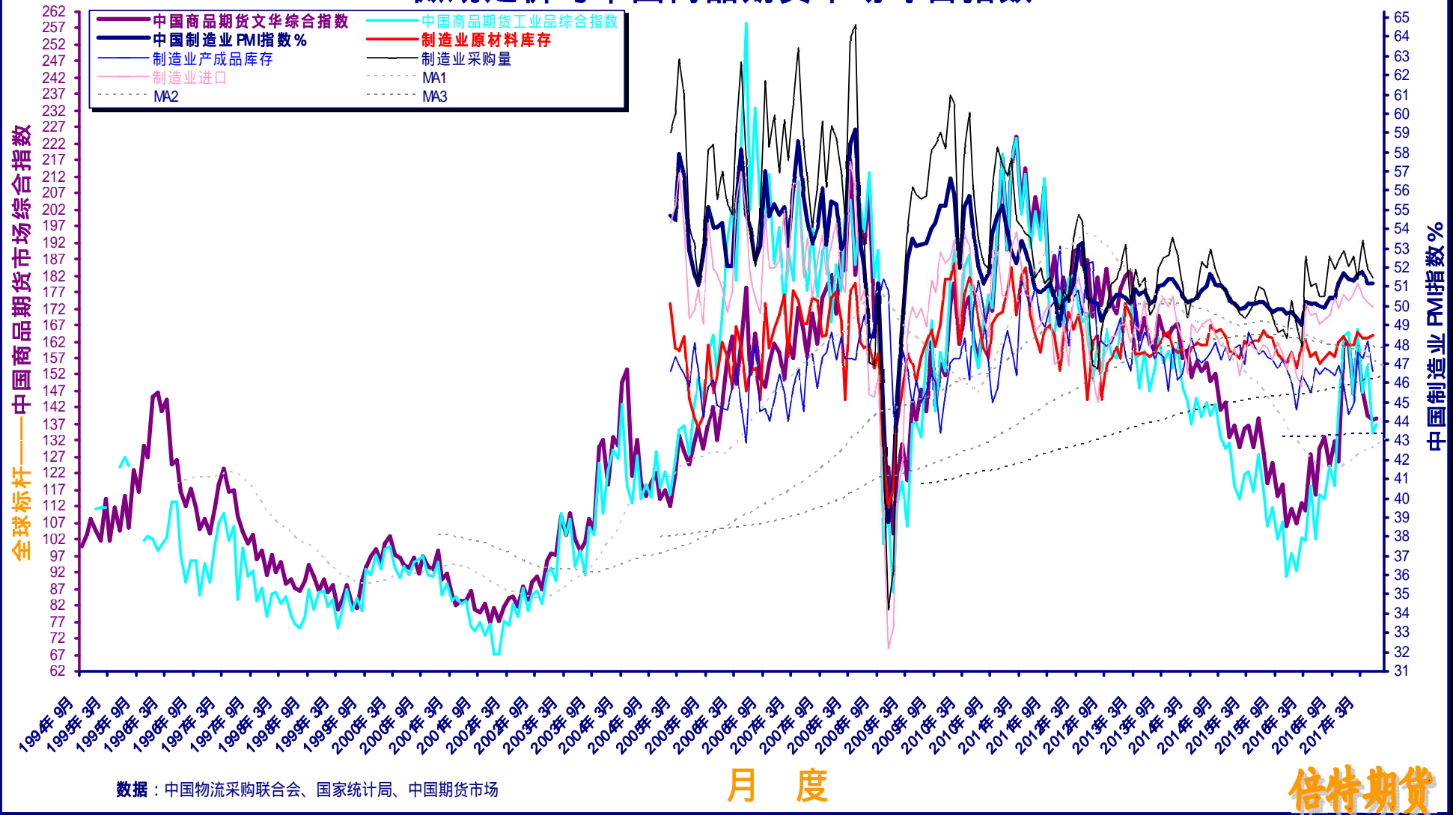
月

倍特期货

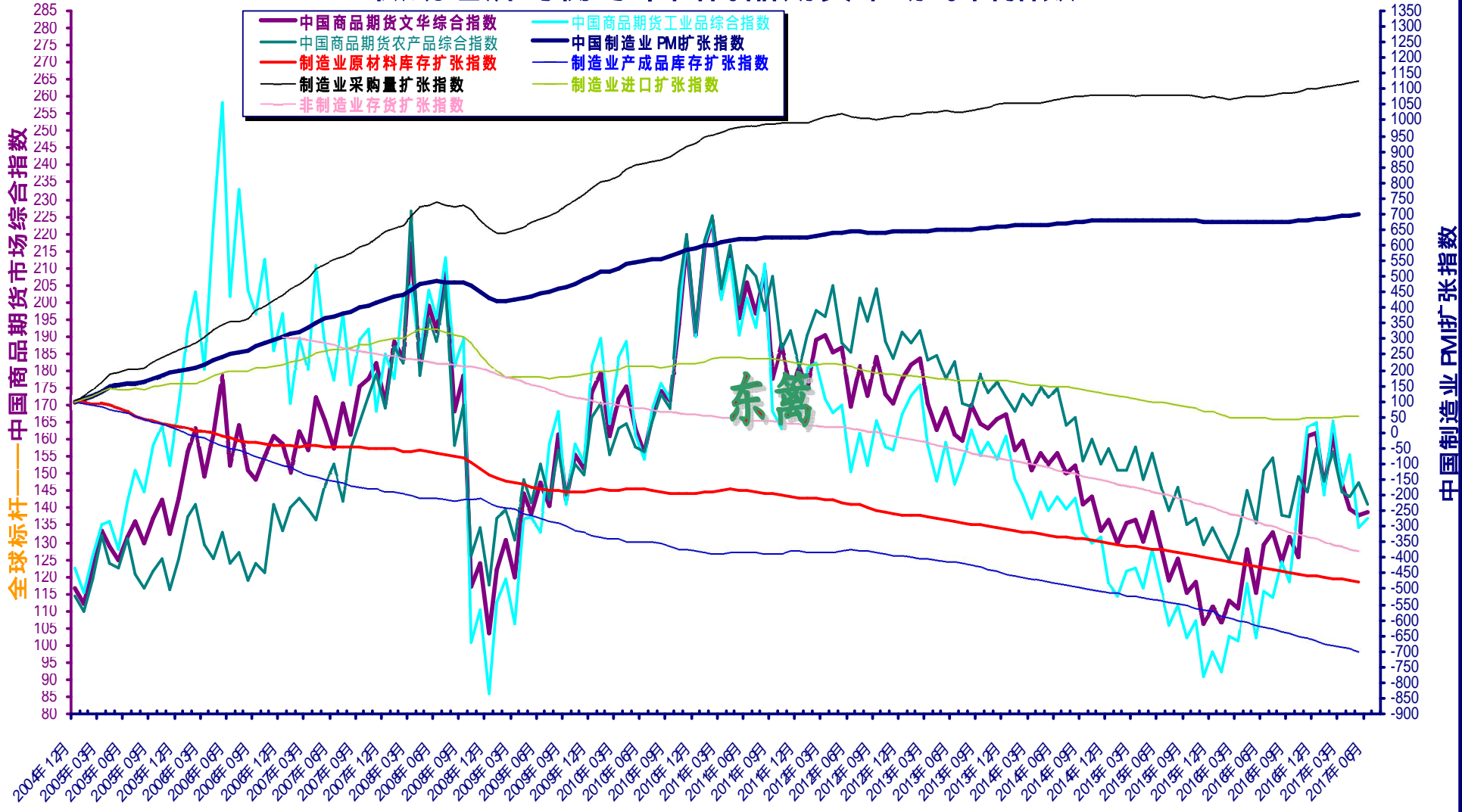
倍特期货研发中心

其它——微观经济要素与市场均衡

微观定价与中国商品期货市场综合指数



微观经济均衡与中国商品期货市场综合指数

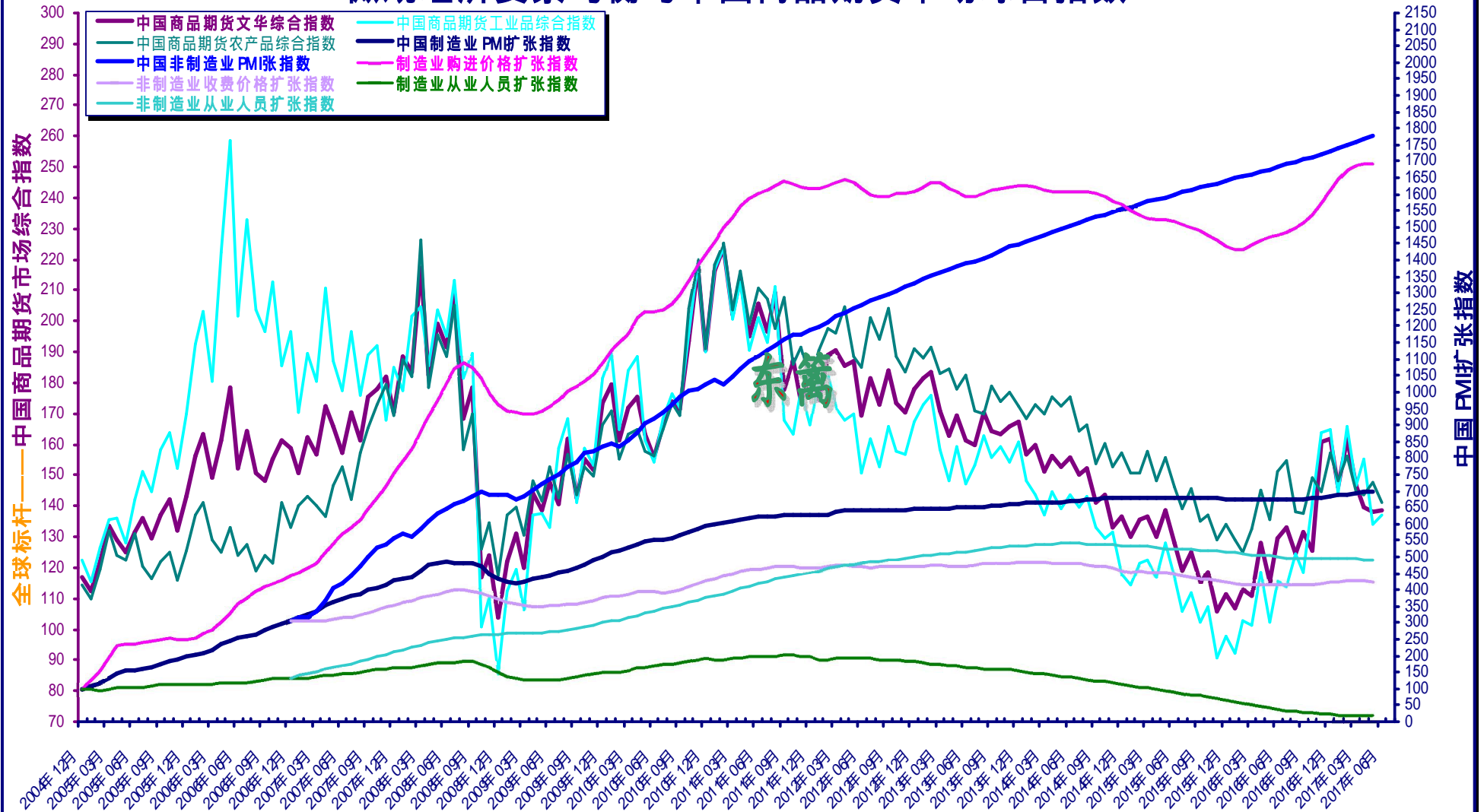


数据：中国物流采购联合会、国家统计局、中国期货市场

月 度

倍特期货

微观经济要素均衡与中国商品期货市场综合指数



数据：中国物流采购联合会、国家统计局、中国期货市场

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 2017年 5月中国采购经理指数：

2017年 5月中国制造业采购经理指数和非制造业商务活动指数一平一升

来源：国家统计局 发布时间：2017-05-31 09:30

一、制造业采购经理指数保持扩张态势

5月份，制造业 PMI 为 51.2%，与上月持平，高于去年同期 1.1个百分点，连续 8个月位于 51.0%以上的扩张区间，制造业继续保持平稳增长的发展态势。

主要特点：

一是市场供需两端持续扩张。生产指数为 53.4%，低于上月 0.4个百分点，但比去年同期上升 1.1个百分点，生产增长总体稳定。新订单指数为 52.3%，与上月持平，高于去年同期 1.6个百分点，其中新出口订单指数为 50.7%，比上月上升 0.1个百分点，连续 7个月位于扩张区间，国内外市场需求继续改善。

二是消费品制造业增速有所加快。消费品制造业 PMI 为 53.8%，分别高于上月和制造业总体 1.6和 2.6个百分点。其中，农副食品加工业、纺织服装服饰业、医药制造业等行业 PMI 均位于 54.0%以上的较高景气区间。

三是中小型企业活力有所增强。国家出台的一系列针对中小型企业的减税降费、金融服务等政策效应有所显现，企业生产经营持续改善。本月中、小型企业 PMI 为 51.3%和 51.0%，分别高于上月 1.1和 1.0个百分点，其中小型企业 PMI 连续 3个月上升，年内首次回升至扩张区间。

四是企业对市场预期较为乐观。生产经营活动预期指数为 56.8%，分别高于上月和去年同期 0.2和 1.7个百分点。其中，装备制造业和高技术制造业生产经营活动预期指数为 58.7%和 59.1%，分别高于上月 0.3和 0.2个百分点，企业对行业未来发展信心有所增强。**在国际市场大宗商品价格变化等因素影响下，本月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数继续回落，分别为 49.5%和 47.6%**

二、非制造业商务活动指数有所上升

5月份，中国非制造业商务活动指数为 54.5%，比上月上升 0.5个百分点，高于去年同期 1.4个百分点，非制造业继续保持较快的发展势头，增速有所加快。**服务业较快增长。**

商务活动指数为 53.8%，分别高于上月和去年同期 0.9和 1.5个百分点，服务业增速有所加快。从行业大类看，零售、铁路运输、航空运输、邮政、电信广播电视和卫星传输等行业商务活动指数均位于 59.0%以上的较高景气区间，业务总量呈快速增长态势。道路运输、装卸搬运仓储、证券、房地产等行业商务活动指数在临界点以下，业务总量有所减少。从需求和预期看，新订单指数和业务活动预期指数为 50.3%和 59.2%，分别比上月上升 0.6和 0.4个百分点，市场需求稳定增加、预期向好，服务业有望继续保持平稳较快增长。

建筑业高位运行。

随着对基础设施建设和重点领域投资力度的加大，建筑业市场需求不断增长，企业生产活动比较活跃。商务活动指数为 60.4%，虽比上月回落 1.2个百分点，但仍高于去年同期 1.0个百分点，连续 9个月位于 60.0%以上的高位景气区间。从劳动力需求看，从业人员指数为 52.4%，比上月和去年同期上升 0.5和 2.5个百分点，连续两个月上升，建筑业企业用工量继续增长。从市场预期看，建筑业业务活动预期指数为 65.8%，比上月上升 0.7个百分点，企业对未来行业发展保持乐观态度。

2017年 5月份非制造业 PMI显示：经营活动增速加快，需求小幅回升

中国物流信息中心 武威

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的 2017年 5月份中国非制造业商务活动指数连续八个月保持在 54%以上，环比上升 0.5个百分点，达到 54.5%，表明非制造业经营活动增速加快。分项指数变化显示，新订单指数环比小幅回升，连续九个月运行在 50%以上；投入品价格指数连续五个月环比回落；从业人员指数稳定在 49%左右；业务活动预期指数环比上升。综合指数变化，非制造业延续稳中有进的发展态势，经济发展的质量和效益空间有望继续拓展。

服务业商务活动指数的回升拉动了非制造业整体指数的上升。今年以来，服务业保持了较快发展趋势，且整体水平要好于去年同期，1-5月服务业商务活动指数均值为 53.4%，较去年同期上升近 1个百分点，表明经济结构优化升级的动力在进一步增强。细分数据显示，有利于经济稳中向好的积极因素在不断积累，表现在：

企业经营稳步推进。反映企业采购活动的批发业供需表现活跃，商务活动指数和新订单指数较上月均有明显上升，表明企业采购趋于活跃。从今年指数走势来看，与往年批发业每月升降波幅大幅变化的走势不同，1-5月批发业商务活动指数延续了去年下半年以来稳定运行的趋势，连续 11个月运行在 50%以上，且今年增势更为稳定，指数均值较去年同期有明显提升，波动幅度也低于去年同期，表明企业经营经营活动保持着稳步推进的发展趋势。

消费驱动的引领作用继续增强。一是反映居民消费的零售业商务活动指数和新订单指数较上月有较大幅度上升，且 1-5月均值水平较去年同期有明显改善；二是与网络消费相关的邮政寄递活动延续快速发展趋势，商务活动指数和新订单指数均升至 60%以上；三是住宿和景区服务业等与旅游消费相关行业持续活跃，指数连续两个月环比上升。

基础建设投资对稳增长的可持续性在增强。反映基础建设投资进度的土木工程建筑业的商务活动指数环比上升，连续四个月保持在 60%以上。特别是该行业的新订单指数环比出现大幅上升，预示着基础设施建设需求存在持续稳定释放的基础。企业反映情况显示，该行业反映需求减少问题的比重较上月有明显下降。

房地产调控效应有所显现。在各地房地产相关调控政策逐步加码的背景下，房地产业商务活动指数连续三个月环比回落，新订单指数创年内阶段性低点，均在 50%以下。同时销售价格上升势头有所放缓，销售价格指数连续两个月环比回落。企业预期也趋于谨慎，业务活动预期指连续两个月回落。指数变化表明房地产相关调控政策效应有所显现。

总体来看，非制造业活动稳中有进的发展态势没有改变。特别是服务业的良好表现，反映出经济结构升级的动力进一步增强。企业经营稳步推进，消费驱动的引领作用更为明显。基础建设投资的可持续性也在加强。宏观调控在保持经济稳定运行的同时，要注意保持价格的稳定性，避免价格过快下降。非制造业数据显示，在投入价格指数持续回落的同时，销售价格指数也出现了较为明显的回落，建筑业和服务业的销售价格指数均有不同程度回落。要关注价格波动趋势，防止其过快回落给经济增长带来的不利影响。