

# CEEM 中国外部经济监测（2015 年 8 月）

## 外部实体经济

7 月份，中国外部经济综合 PMI<sup>1</sup>和上月基本持平。主要发达经济体美国、欧元区、日本和英国 PMI 保持在扩张区域<sup>2</sup>。新兴市场方面，印度处于荣枯线上方。土耳其 PMI 和荣枯线持平，南非、俄罗斯和巴西等仍然处于收缩区域。

7 月份，美国制造业 PMI<sup>3</sup>回落至 52.7，近几个月有涨有跌，但都处于扩张区间内。近日美国生产者物价和工业生产数据向好，但美联储加息预期也随之强化。欧元区 PMI 基本保持稳定，日本则有小幅回升，但最新数据显示日本二季度经济环比萎缩 0.4%，预计经济仍将维持一段时间的疲弱态势。

新兴市场制造业仍然疲弱，但有小幅好转。印度回升至 52.7，土耳其回升至 50.1，巴西小幅回升，俄罗斯仍然下跌。大宗商品价格疲弱、资本外流和通胀等问题仍持续困扰新兴市场。

进出口方面，从最新数据来看，6 月的代表样本国家<sup>4</sup>出口贸易总额下降 3.7%，跌幅缩小，已经连续四个月负增长。

## 大宗商品与金融市场

7 月份 CEEM 大宗商品价格指数再度下跌至 49.4<sup>5</sup>，环比下降 8.8%。石油价格延续上月跌势，并受到日本经济萎缩、美国产量回升等因素影响，7 月下探 10%。国际巨头产能扩张势头不减，国际铁矿石再度暴跌 16.9%。煤炭价格和上月接近，大豆上涨 4.9%。形成鲜明对比的是，波罗的海干散货指数进一步飙升至 900 以上，显示出大宗商品可能存在复苏动能。

7 月份金融市场波动性下降。受益于企业财报利好，标普 500 上涨。英国、日本股市同样上涨，港股下跌。美国国债收益率小幅下降，LIBOR 利率小幅上升。

汇率市场方面，美元指数延续升势，突破至新高 117 以上。欧元、英镑和澳元下跌，日元小幅上升。新兴市场货币除印度卢比基本持平外，大部分货币汇率下跌。

7 月人民币兑美元小幅贬值。在岸和香港离岸人民币汇差扩大。进入 8 月后由于人民币汇率形成机制进一步改革，贬值压力释放，汇率出现一定程度下跌。

## 对国内宏观经济影响

全球实体经济增长仍然陷于停滞之中，复苏态势不明，日本、俄罗斯、巴西等部分经济体经济出现明显萎缩，对中国的外贸增长有负面影响。随着美联储加息预期走强，全球资本

<sup>1</sup>China External Environment Monitor，根据外需分布计算，简称 CEEM-PMI。

<sup>2</sup> PMI 读数以 50 为枯荣线，处于枯荣线以上表示经济处于扩张阶段，枯荣线之下属于收缩阶段。

<sup>3</sup>美国 ISM 制造业 PMI

<sup>4</sup>出口贸易样本国家包括美国、德国、中国（含香港）、印度、日本及韩国

<sup>5</sup> CEEM 大宗商品价格指数（月度）综合计算前五大进口商品月平均价格，并根据中国进口量分配权重。5 种商品价格为 OPEC 一揽子石油价格、普氏铁矿石综合价格指数、澳大利亚动力煤 FOB 价格、钢材亚太地区远东市场综合到岸价以及美洲综合大豆价格。指数以 2012 年平均价格为基准。

流动也趋于避险，短时间内资本快速流出对新兴市场国家不利。此外由于中国内部经济疲弱，还可能通过外贸渠道进一步传导至产业链上下游的新兴市场国家。

进入 8 月后，人民币汇率形成机制改革加速，人民币贬值压力释放，是汇率走向市场化机制的重要一步，但也须防范全球避险需求走强下资本流动加速的风险。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

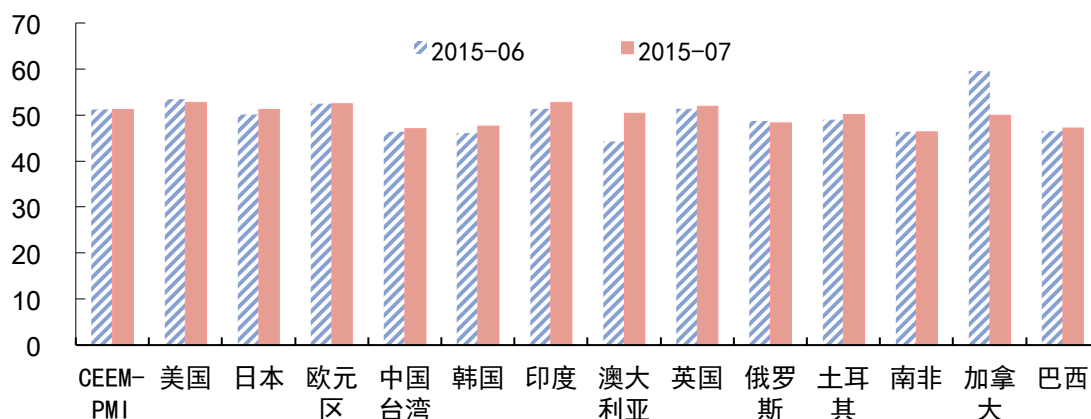


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速

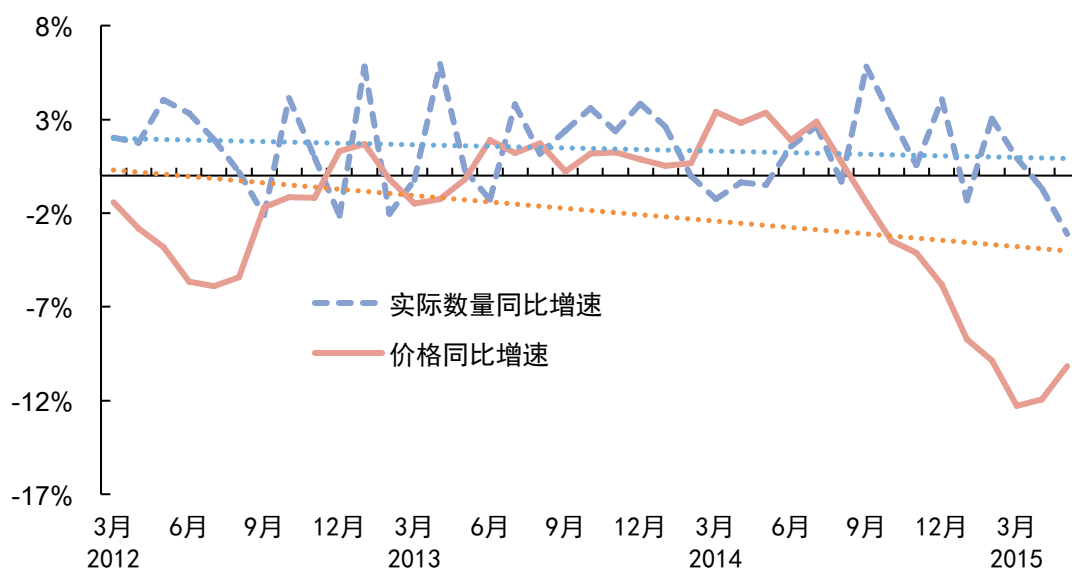


图 3 全球大宗商品价格：2015 年 8 月

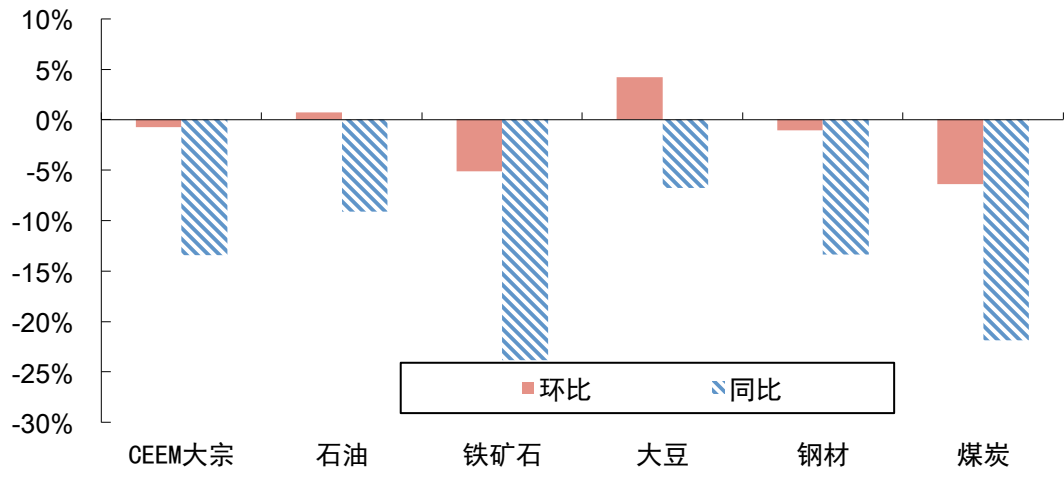
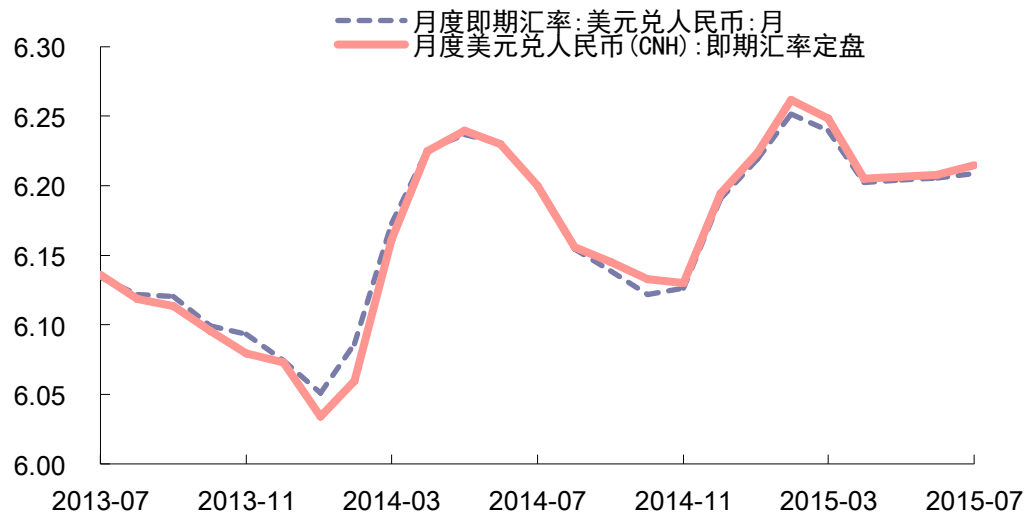


图 4 CNY 和 CNH 走势



数据来源: CEIC, 世界经济预测与政策模拟实验室

外部经济环境监测数据一览表

实体经济 (PMI)	5月	6月	7月	汇率(兑美元)	5月	6月	7月
CEEM 中国外部经济综合	51.7	51.2	51.3	CNY	6.204	6.206	6.209
				CNH	6.207	6.208	6.215
				CNY-CNH	-0.003	-0.002	-0.006
美国	52.8	53.5	52.7	美元指数	114.21	115.16	117.17
欧元区	52.2	52.5	52.4	欧元区	0.897	0.890	0.909
英国	52.0	51.4	51.9	英镑	0.647	0.642	0.643
日本	50.9	50.1	51.2	日本	120.83	123.686	123.322
澳大利亚	52.3	44.2	50.4	澳大利亚	1.27	1.30	1.35
韩国	47.8	46.1	47.6	韩国	1,093	1,113	1,147
印尼 (消费者信心指数)	112.8	111.3	109.9	印尼	13,141	13,313	13,375
泰国 (消费者信心指数)	38.9	38.9	33.7	泰国	33.52	33.72	34.35
俄罗斯	47.6	48.7	48.3	俄罗斯	50.47	54.45	57.18
印度	52.6	51.3	52.7	印度	63.72	63.78	63.61
巴西	45.9	46.5	47.2	巴西	3.06	3.11	3.23
南非	50.3	46.4	46.4	南非	11.97	12.29	12.46
<b>重要金融市场指数 (%)</b>				<b>大宗商品</b>			
美国 10 年期国收益率	2.12	2.35	2.20	CEEM 大宗商品价格指数 <sup>6</sup>	54.8	54.2	49.4
LIBOR 隔夜拆借利率	0.12	0.11	0.12	布伦特原油	64.6	62.4	55.9
美国标普 500	2,107	2,063	2,104	全球大豆	352.0	354.8	372.4
日本日经 225	20,563	20,235	20,585	全球铁矿石 <sup>7</sup>	60.2	62.3	51.5
英国金融时报 100	6,984	6,521	6,696	澳洲动力煤	65.0	62.9	63.6
香港恒生	27,424	26,250	24,636	伦敦现货黄金	1199.0	1181.5	1130.0
VIX	13.8	18.2	12.1	BDI	597.0	699.1	975.4

数据来源: CEIC, 世界经济预测与政策模拟实验室

<sup>6</sup>CEEM 大宗商品价格指数 (月度) 综合计算前五大进口商品月平均价格, 并根据中国进口量分配权重。5 种商品价格为 OPEC 一揽子石油价格、普氏铁矿石综合价格指数、澳大利亚动力煤 FOB 价格、钢材亚太地区远东市场综合到岸价以及美洲综合大豆价格。

<sup>7</sup>大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。