

CEEM 中国外部经济监测（2015 年 9 月）

外部实体经济

8 月份，中国外部经济综合 PMI¹小幅下降至 50.9，接近荣枯线边缘。主要发达经济体美国、欧元区、日本和英国 PMI 仍然保持在扩张区域²，且加拿大 PMI 增长至 55.6。新兴市场方面，除印度处于荣枯线上方以外，土耳其、南非、俄罗斯和巴西等仍然处于收缩区域。

其中，美国 8 月制造业 PMI³延续回落至 51.1，跌至一年来的低点。制造业的不景气主要受石油产业收缩和外需疲弱拖累。但与此同时，非制造业 PMI 高于预期，且总体失业率降至低点。欧元区制造业 PMI 保持稳定，日本则持续回升，有望走出二季度的低迷。

新兴市场制造业仍然疲弱，其中巴西显著下降至 45.8，经济萎缩风险较大。俄罗斯虽有下降，但降幅缩窄。

进出口方面，从最新数据来看，7 月的代表样本国家⁴出口贸易总额下降 8.7%，跌幅扩大，已经连续第五个月负增长。

大宗商品与金融市场

8 月份 CEEM 大宗商品价格指数持续下跌至 47.0⁵，环比下降 4.8%，降幅缩窄。石油价格波动明显，环比下跌 13.5%。铁矿石环比反弹 10.6%，主要受益于中国库存下降，但仍缺乏长期支撑。钢材、煤炭也随之小幅上涨。大豆小幅下跌

8 月份金融市场波动性创新高，标普 500 VIX 指数飙升至 28.4。除了中国股市的波动之外，美国股市标普 500 受到加息预期影响也急降至 2000 点之下。英国、香港和日本股市全线下跌，全球风险偏好显著抬升。Libor 利率也上升至 0.13%。

汇率市场方面，美元指数延续升势，突破至新高 119。由于美元兑英镑、欧元、日元基本稳定，主要的升值因素来源于新兴市场货币的贬值，巴西和俄罗斯货币均有明显贬值，显示出资本大量流出新兴市场。

8 月人民币兑美元显著贬值。由于人民币汇率形成机制进一步改革，贬值压力有所释放。离岸人民币升至 6.38 以上，贬值预期上升，和在岸人民币汇差扩大。

对国内宏观经济影响

8 月新兴市场经济进一步走弱，在基本面疲弱的驱动下出现资本外流、汇率下跌。同时，美联储加息预期、中国股市震荡导致全球金融市场波动加剧，并进一步推升了避险情绪。与此同时，资本从新兴市场外流的压力加大，这也是需要注意的风险点。

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

² 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。

³美国 ISM 制造业 PMI

⁴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

⁵ 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。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

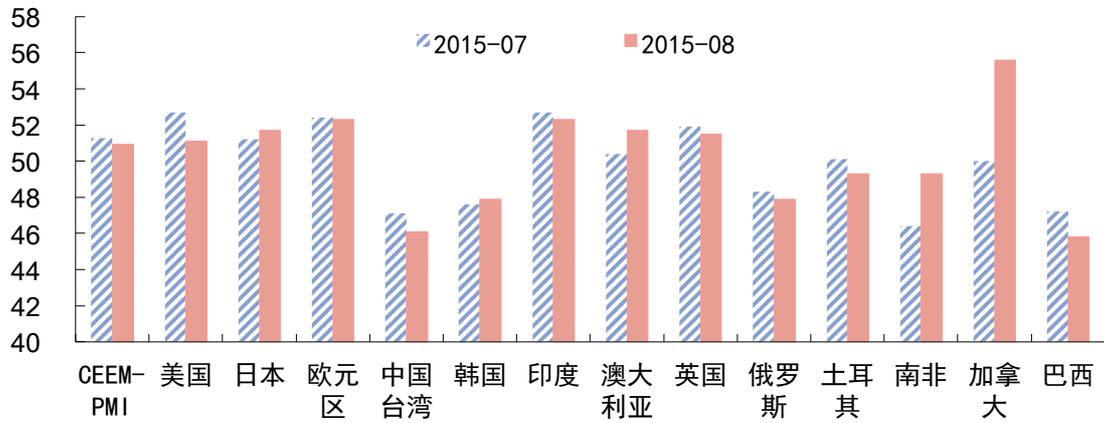
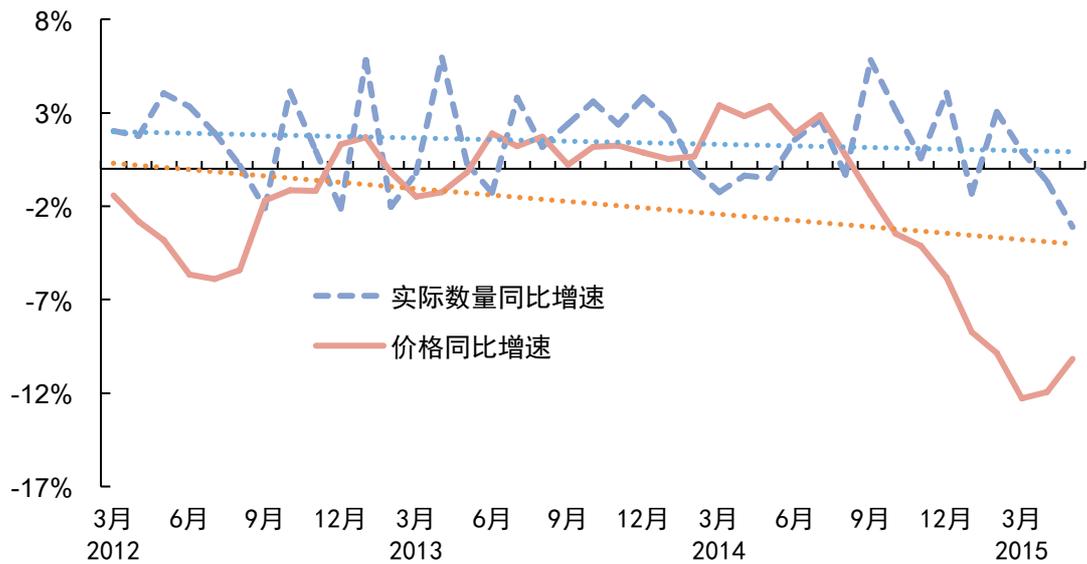
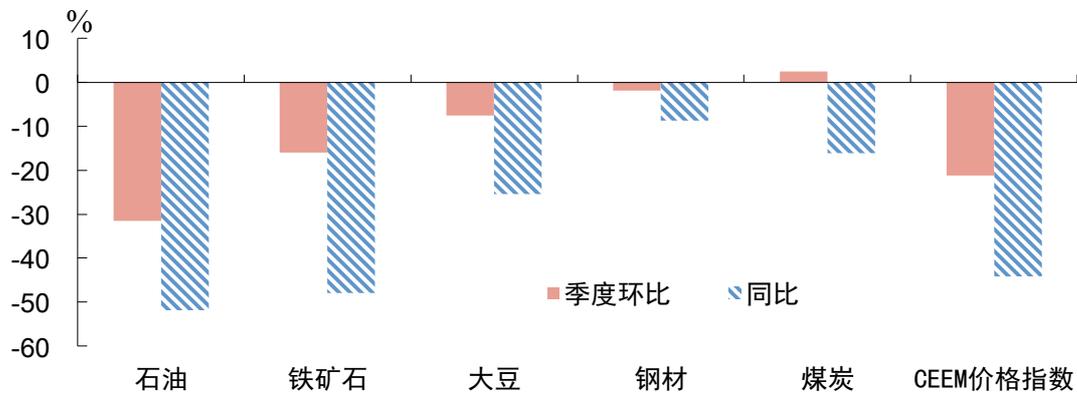


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



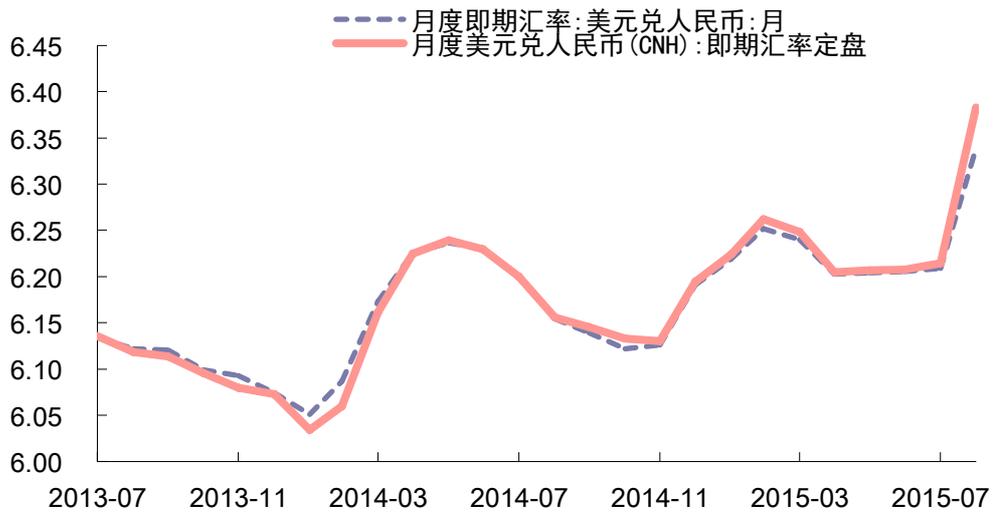
CEEM 月度报告

图 3 全球大宗商品价格：2015 年 9 月



数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟

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

CEEM 月度报告

外部经济环境监测数据一览表

实体经济 (PMI)	6月	7月	8月	汇率(兑美元)	6月	7月	8月
CEEM 中国外部经济综合	51.2	51.3	51.0	CNY	6.206	6.209	6.339
				CNH	6.208	6.215	6.383
				CNY-CNH	-0.002	-0.006	-0.044
美国	53.5	52.7	51.1	美元指数	115.16	117.17	119.43
欧元区	52.5	52.4	52.3	欧元区	0.890	0.909	0.898
英国	51.4	51.9	51.5	英镑	0.642	0.643	0.642
日本	50.1	51.2	51.7	日本	123.686	123.322	123.048
澳大利亚	44.2	50.4	51.7	澳大利亚	1.30	1.35	1.37
韩国	46.1	47.6	47.9	韩国	1,113	1,147	1,178
印尼 (消费者信心指数)	111.3	109.9	112.6	印尼	13,313	13,375	13,782
泰国 (消费者信心指数)	38.9	33.7	34.6	泰国	33.72	34.35	35.39
俄罗斯	48.7	48.3	47.9	俄罗斯	54.45	57.18	65.42
印度	51.3	52.7	52.3	印度	63.78	63.61	65.10
巴西	46.5	47.2	45.8	巴西	3.11	3.23	3.52
南非	46.4	46.4	49.3	南非	12.29	12.46	12.90
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	2.35	2.20	2.21	CEEM 大宗商品价格指数 ⁶	54.2	49.4	47.0
LIBOR 隔夜拆借利率	0.11	0.12	0.13	布伦特原油	62.4	55.9	47.0
美国标普 500	2,063	2,104	1,972	全球大豆	354.8	372.4	347.0
日本日经 225	20,235	20,585	18,890	全球铁矿石 ⁷	62.3	51.5	55.4
英国金融时报 100	6,521	6,696	6,247	澳洲动力煤	62.9	63.6	62.2
香港恒生	26,250	24,636	21,671	伦敦现货黄金	1181.5	1130.0	1117.5
VIX	18.2	12.1	28.4	BDI	699.1	975.4	1066.0

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

⁶CEEM 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。

⁷大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。