

# CEEM 中国外部经济监测（2015 年 10 月）

### 外部实体经济

9 月份，中国外部经济综合 PMI 为 50.9，与上季度基本持平，仍徘徊在枯荣线边缘，复苏乏力。尽管主要发达经济体美国、欧元区、日本和英国 PMI 仍保持在扩张区域，但读数均有小幅回落。韩国连续 7 个月处于枯荣线下方。新兴市场方面，俄罗斯、土耳其、巴西仍然处于收缩区间。

9 月份，美国制造业 PMI 再次下跌至 50.2，已经接近枯荣线边缘，为 2013 年 5 月以来最低，且不及市场预期。新订单、进口和就业分项都下跌。与此同时 9 月美国非农就业数据也低于市场预期。外部需求疲弱、企业投资不足和强势美元正困扰美国经济。欧元区维持低速增长，PMI 读数小幅下降至 50.2。日本 PMI 回落至 51。

新兴市场制造业仍然疲弱。印度小幅回落至 51.2，土耳其下跌至 48.8。俄罗斯和巴西小幅回升，但仍在枯荣线下方。中国台湾已连续 6 个月低于枯荣线并呈下跌态势。

进出口方面，从最新数据来看，8 月的代表样本国家出口贸易总额下降 9.8%，跌幅进一步扩大，已经连续第六个月负增长。

### 大宗商品与金融市场

9 月份 CEEM 大宗商品价格指数与上月持平<sup>1</sup>。期间石油价格持续波动，月末价格和上月持平。铁矿石受中国下游需求季节性回升影响，小幅反弹 3.3%。大豆、钢材、煤矿仍呈小幅下跌趋势。

8 月份金融市场波动性仍维持在高位，标普 VIX 指数显著高于前期水平。标普 500 指数下探，英国、香港、日本股市全线下跌。对美联储加息的预期导致市场风险偏好下降。

汇率市场方面，美元指数延续升势，上升至 120.3。美元兑英镑和欧元微涨，兑日元微跌，兑印度、俄罗斯和巴西货币仍有相对明显升势。

9 月人民币兑美元跌势放缓，稳定在 6.36 水平，但在岸离岸汇差小幅放大。

### 对国内宏观经济影响

9 月全球实体经济增速进一步放缓，包括美国在内的主要发达经济体都呈复苏乏力的态势，新兴市场更进一步走弱。IMF 等国际机构也下调了今明的全球增长预期。预计近期中国仍将面临外部经济增速放缓、外需不足和国际金融市场动荡、资本快速流动的双重考验。

---

<sup>1</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。

# CEEM 月度报告

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

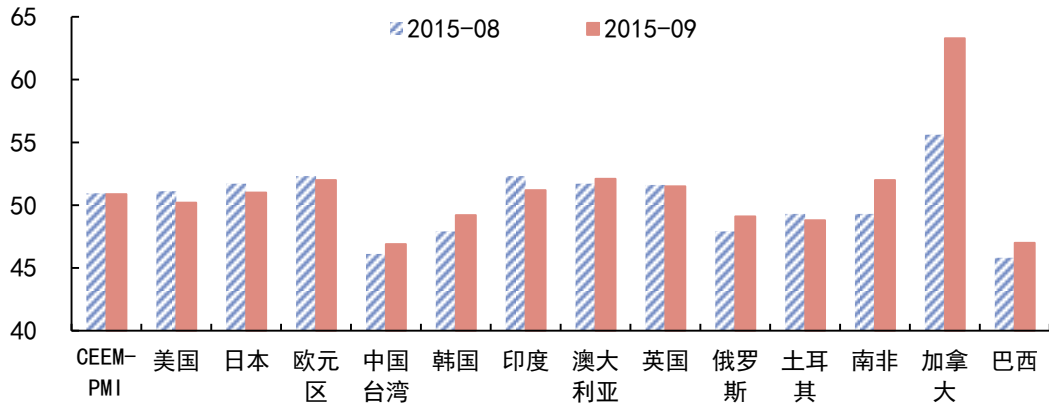
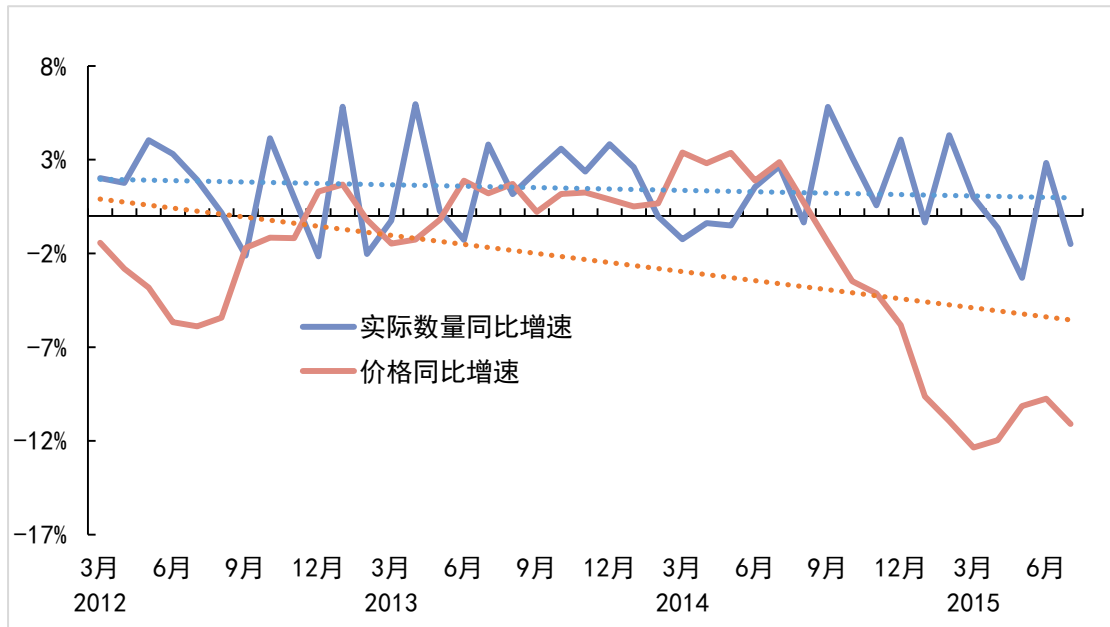
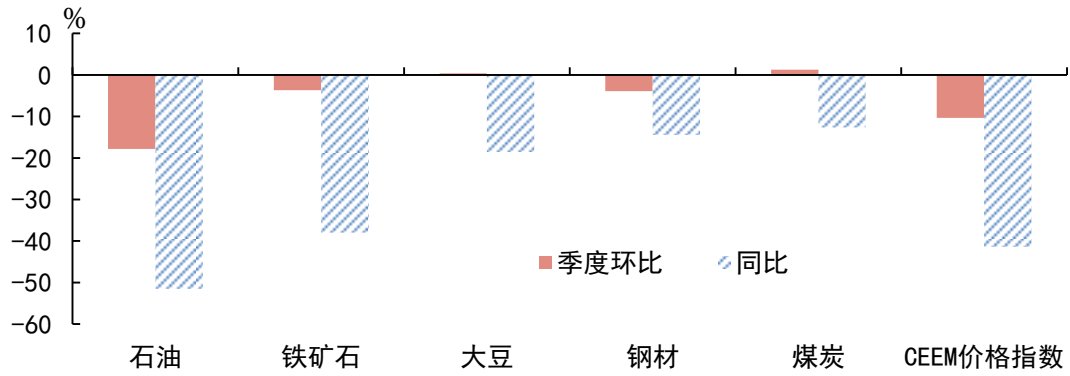


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



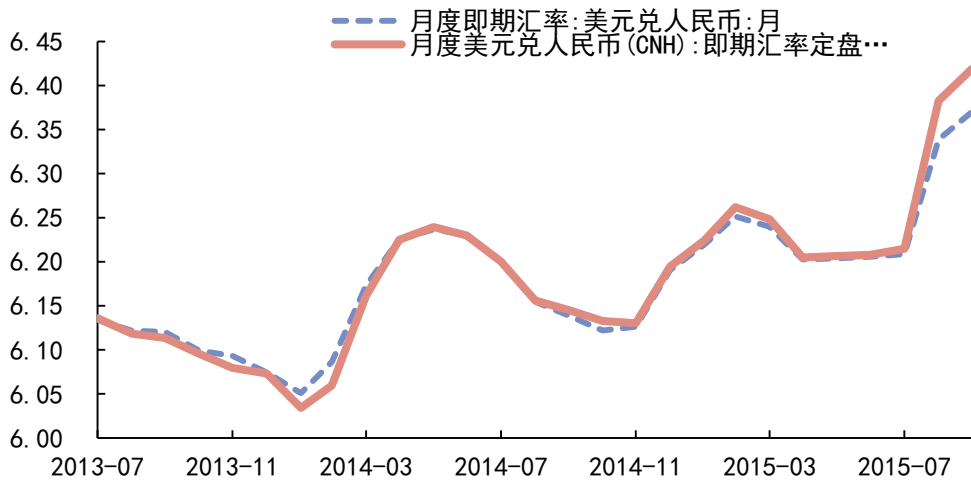
# CEEM 月度报告

图 3 全球大宗商品价格：2015 年 10 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)	7月	8月	9月	汇率(兑美元)	7月	8月	9月
CEEM 中国外部经济综合	51.3	51.0	51.0	CNY	6.209	6.339	6.370
				CNH	6.215	6.383	6.419
				CNY-CNH	-0.006	-0.044	-0.049
美国	52.7	51.1	50.2	美元指数	117.17	119.43	120.37
欧元区	52.4	52.3	52.0	欧元区	0.909	0.898	0.890
英国	51.9	51.5	51.5	英镑	0.643	0.642	0.652
日本	51.2	51.7	51.0	日本	123.322	123.048	120.096
澳大利亚	50.4	51.7	52.1	澳大利亚	1.35	1.37	1.42
韩国	47.6	47.9	49.2	韩国	1,147	1,178	1,184
印尼 (消费者信心指数)	109.9	112.6	97.5	印尼	13,375	13,782	14,396
泰国 (消费者信心指数)	33.7	34.6	35.4	泰国	34.35	35.39	36.01
俄罗斯	48.3	47.9	49.1	俄罗斯	57.18	65.42	66.78
印度	52.7	52.3	51.2	印度	63.61	65.10	66.17
巴西	47.2	45.8	47.0	巴西	3.23	3.52	3.90
南非	46.4	49.3	52.0	南非	12.46	12.90	13.64
<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	2.20	2.21	2.06	CEEM 大宗商品价格指数 <sup>2</sup>	49.4	47.0	47.0
LIBOR 隔夜拆借利率	0.12	0.13	0.12	布伦特原油	55.9	47.0	47.2
美国标普 500	2,104	1,972	1,920	全球大豆	372.4	347.0	323.6
日本日经 225	20,585	18,890	17,388	全球铁矿石 <sup>3</sup>	51.5	55.4	56.4
英国金融时报 100	6,696	6,247	6,061	澳洲动力煤	63.6	62.2	58.0
香港恒生	24,636	21,671	20,846	伦敦现货黄金	1130.0	1117.5	1124.5
VIX	12.1	28.4	24.5	BDI	975.4	1066.0	888.7

数据来源: CEIC, 世界经济预测与政策模拟实验室

<sup>2</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>3</sup>大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。