

CEEM 中国外部经济监测（2015 年 11 月）

外部实体经济

10 月份，中国外部经济综合 PMI¹为 50.9，与上季度基本持平，仍徘徊在枯荣线边缘。主要发达经济体仍保持在扩张区域²，但美国轻微下跌。新兴市场方面，出口导向型的韩国、中国台湾都已超过 6 个月处于枯荣线下方。土耳其、巴西增长乏力，也处于收缩区域，但俄罗斯十个月来首次升至枯荣线上方。

10 月份美国制造业 PMI³轻微下跌至 50.1，进一步逼近枯荣线边缘。数据使得市场猜测美联储将推迟加息，但随后就业数据的良好表现则再次推升了美国年内的加息概率。此外，欧元区进一步小幅回暖。日本 PMI 则明显回升，但这可能更多得益于短期因素。市场预期三季度日本经济连续第二个季度萎缩，且日本央行也对经济前景发出警告，显示出日本经济走势尚未明朗。

新兴市场制造业仍然疲弱。印度小幅回落。巴西急剧下落到 44.1。俄罗斯在萎缩区间长期滞留后回升至 50.2。

进出口方面，从最新数据来看，8 月的代表样本国家⁴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。中国同样受到外贸环境不景气的影响，10 月份出口同比下降 3.6%。进口下降 16%。

大宗商品与金融市场

10 月份 CEEM 大宗商品价格指数小幅下跌⁵。期间石油价格月末价格和上月持平。受中国下游需求持续疲弱影响，铁矿石、钢材、煤炭仍呈现明显的跌势。大豆小幅上涨 1.8%，受到厄尔尼诺现象影响，国际粮价出现回升态势，但目前全球的丰收态势使得价格涨幅有限。

10 月份金融市场波动性回落，因市场一度预测美联储可能会推迟加息。受此影响，美国标普 500，英国、日本和香港股市全面回升。

汇率市场方面，由于此前市场预测美国加息推迟，美元指数回落。美元兑几乎所有主要货币回落，一定程度上也是对此前强烈升势的回调。

10 月人民币兑美元明显回升，汇率已经接近 8 月水平，且在岸离岸汇差缩小。

对国内宏观经济影响

当前美联储的货币政策走势成为影响全球市场的重要因素，特别是在数据趋势不一，美联储态度未明之时，市场会对加息前景变化做出反应，从而会对国际资本流动、汇率走势和

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。

CEEM 月度报告

资产价格产生连锁反应。另一个值得重视的因素是全球贸易的疲弱态势。贸易量价连续走弱，出口导向型经济体持续低迷都显示出未来一定时间全球贸易仍然会较为疲软，需警惕对中国进出口部门造成的负面冲击。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

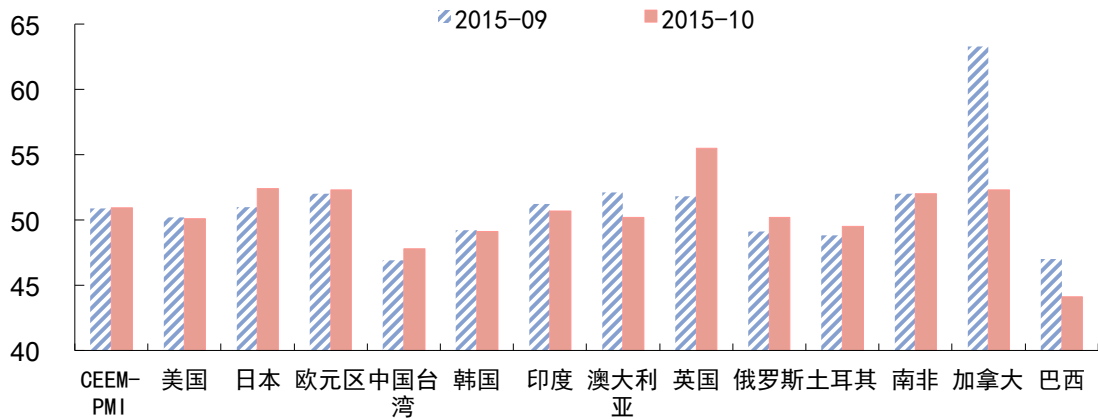
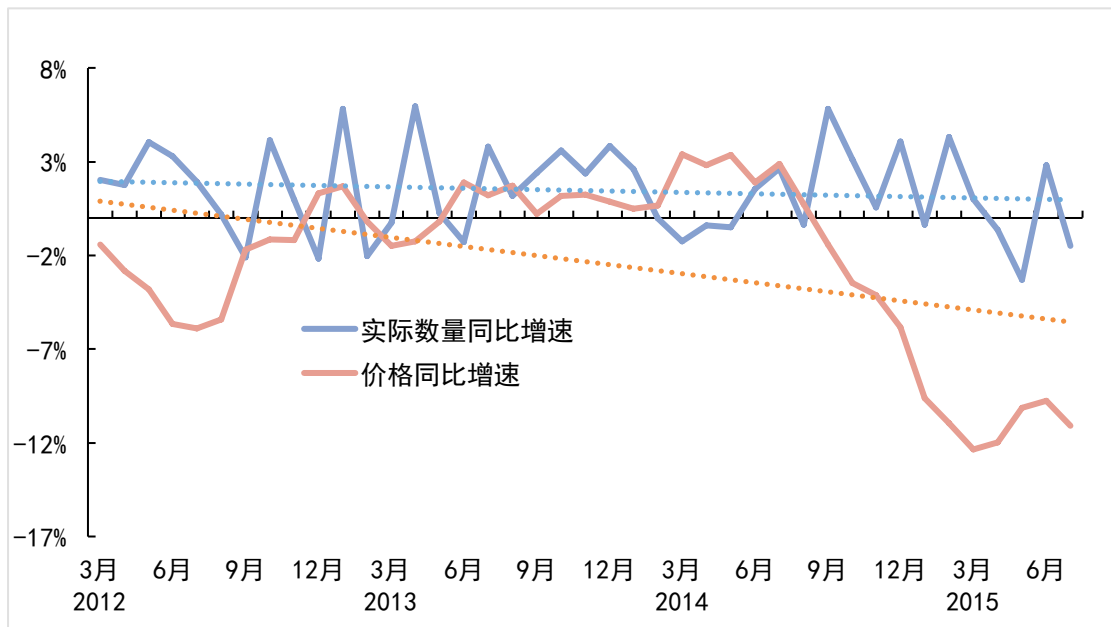
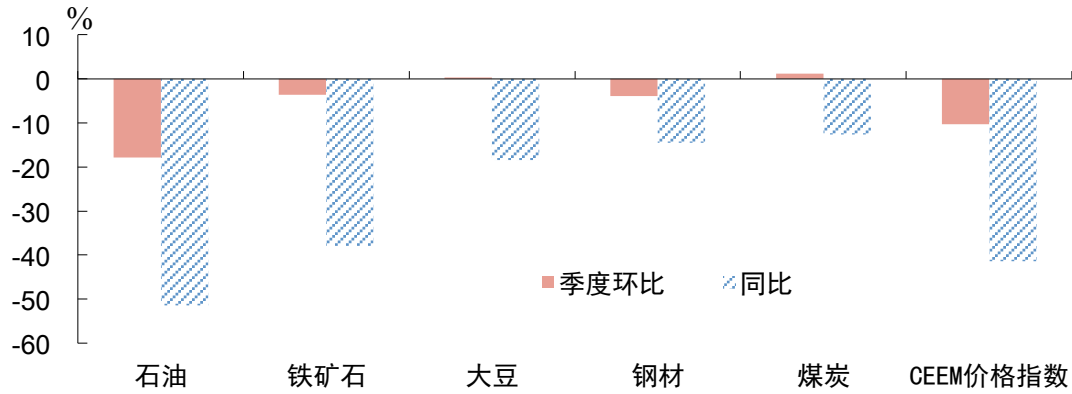


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



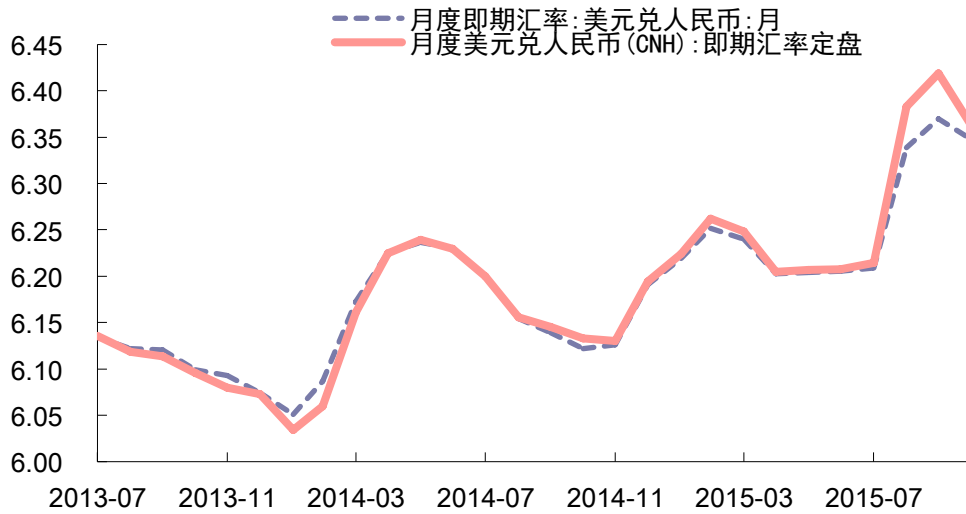
CEEM 月度报告

图 3 全球大宗商品价格：2015 年 11 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)	8 月	9 月	10 月	汇率(兑美元)	8 月	9 月	10 月
CEEM 中国外部经济综合	51.0	51.0	50.9	CNY	6.339	6.370	6.348
				CNH	6.383	6.419	6.363
				CNY-CNH	-0.044	-0.049	-0.015
美国	51.1	50.2	50.1	美元指数	119.43	120.37	119.25
欧元区	52.3	52.0	52.3	欧元区	0.898	0.890	0.892
英国	51.5	51.5	55.5	英镑	0.642	0.652	0.652
日本	51.7	51.0	52.4	日本	123.048	120.096	120.138
澳大利亚	51.7	52.1	50.2	澳大利亚	1.37	1.42	1.39
韩国	47.9	49.2	49.1	韩国	1,178	1,184	1,143
印尼 (消费者信心指数)	112.6	97.5	99.3	印尼	13,782	14,396	13,796
泰国 (消费者信心指数)	34.6	35.4	36.2	泰国	35.39	36.01	35.68
俄罗斯	47.9	49.1	50.2	俄罗斯	65.42	66.78	63.25
印度	52.3	51.2	50.7	印度	65.10	66.17	65.03
巴西	45.8	47.0	44.1	巴西	3.52	3.90	3.88
南非	49.3	52.0	52.0	南非	12.90	13.64	13.49
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	2.21	2.06	2.16	CEEM 大宗商品价格指数 ⁶	47.0	47.0	45.7
LIBOR 隔夜拆借利率	0.13	0.12	0.05	布伦特原油	47.0	47.2	48.1
美国标普 500	1,972	1,920	2,079	全球大豆	347.0	323.6	327.4
日本日经 225	18,890	17,388	19,083	全球铁矿石 ⁷	55.4	56.4	52.7
英国金融时报 100	6,247	6,061	6,361	澳洲动力煤	62.2	58.0	55.9
香港恒生	21,671	20,846	22,640	伦敦现货黄金	1117.5	1124.5	1159.3
VIX	28.4	24.5	15.1	BDI	1066.0	888.7	793.0

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。