

CEEM 中国外部经济监测（2015 年 12 月）

外部实体经济

11 月份，中国外部经济综合 PMI¹为 50.7，较上月小幅下跌，徘徊在枯荣线边缘。美国 PMI 跌落至枯荣线下方²，欧元区、日本仍处于扩张区域。新兴市场方面，较为依赖外贸出口的韩国、中国台湾处于枯荣线下方，巴西处于深度收缩区域，俄罗斯、印度、土耳其等都在枯荣边缘徘徊。

11 月份，美国制造业 PMI³下跌至 48.6，处于 2009 年来最差水平。非制造业 PMI 增长同样不及预期。但同时美国非农和失业率数据仍然稳定，PMI 下跌或因市场担心美联储加息导致，尚不能对美国经济增长趋势做出确定判断。日本 PMI 相对平稳，欧元区 PMI 温和增长。

新兴市场制造业仍然疲弱。前期强劲的印度 PMI 读数回落至枯荣线边缘，俄罗斯、土耳其、南非相对稳定，但巴西 PMI 深度下跌至 43.8，全年大概率出现滞涨。

进出口方面，从最新数据来看，9 月份全球出口实际数量下降 2.9%，全球贸易呈疲软态势。

大宗商品与金融市场

11 月份 CEEM 大宗商品价格指数再次出现全线下跌⁴。由于 OPEC 无任何实质性减产，市场预期落空，加上美元进一步走强以及对全球经济增长放缓的担忧，使得大宗商品市场持续萎靡，石油环比下跌 9.8%。铁矿石下跌 12.5%，大豆、钢材均下跌，仅煤炭和上月基本持平。

11 月份金融市场波动性小幅上升，美国标普 500 与上月基本持平，英国和香港股市下跌，日本股市上涨，Libor 隔夜拆借利率小幅上升。

汇率市场方面，随着美联储加息临近，美元指数上升至 121。因欧元区货币政策维持宽松，欧元明显下跌。强势美元和自身经济疲弱带动大部分新兴市场货币下跌。

11 月人民币兑美元明显再次下跌，接近 9 月份的年内低点，且在离岸岸汇差小幅扩大。

对国内宏观经济影响

当前全球经济增长形势较为疲弱，新兴市场经济增速放缓，部分依赖于资源出口的国家将大概率出现滞涨，而由于发达国家复苏势头减弱的影响，外需导向型经济体也承受较大压力。另一方面，美联储加息临近，而全球实体经济根基未稳，在这样的情况下金融市场和资

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 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

本流动波动性都有所上升。外部环境的疲弱或将通过外贸和资本两个渠道同时影响国内宏观经济。

此外，近期外汇市场上人民币已连续承压下跌。提前释放美联储加息预期带来的贬值压力有助于维护汇率稳定，但需防范全球风险偏好进一步下跌，市场整体看空新兴市场带来的影响。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

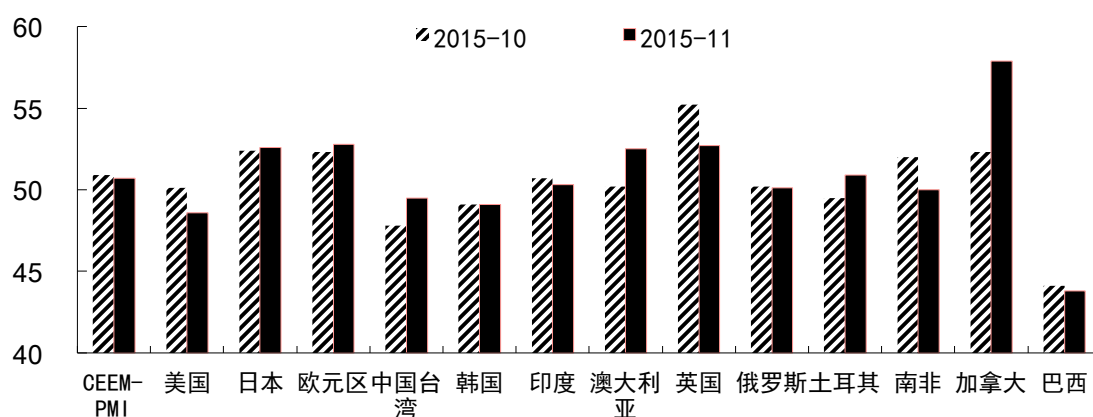
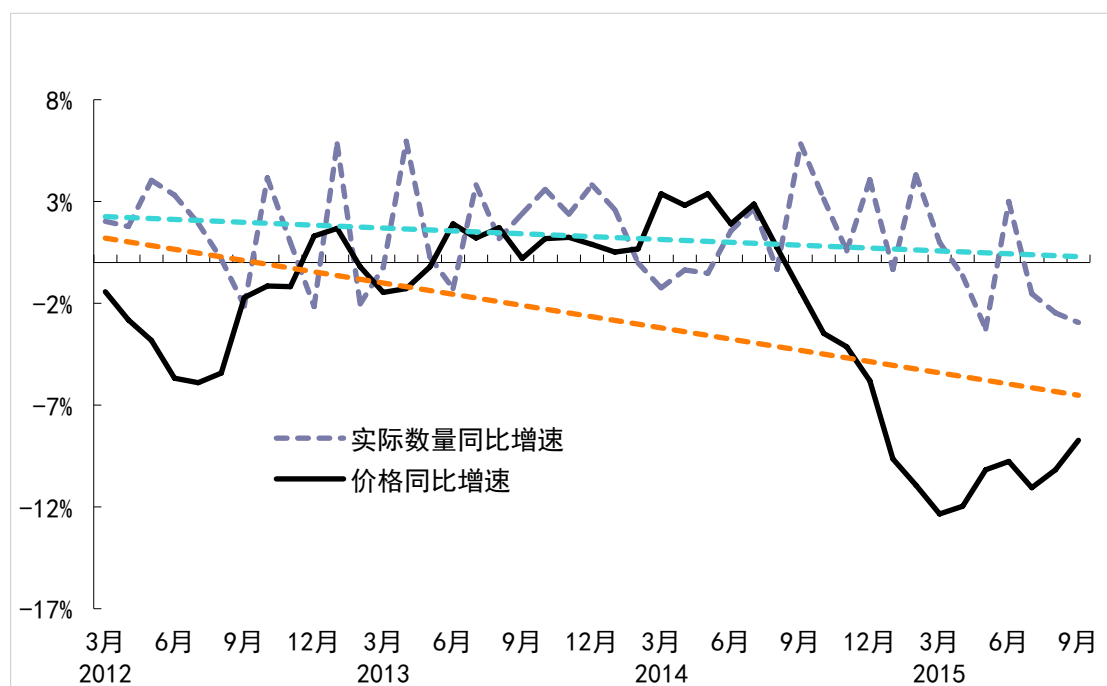
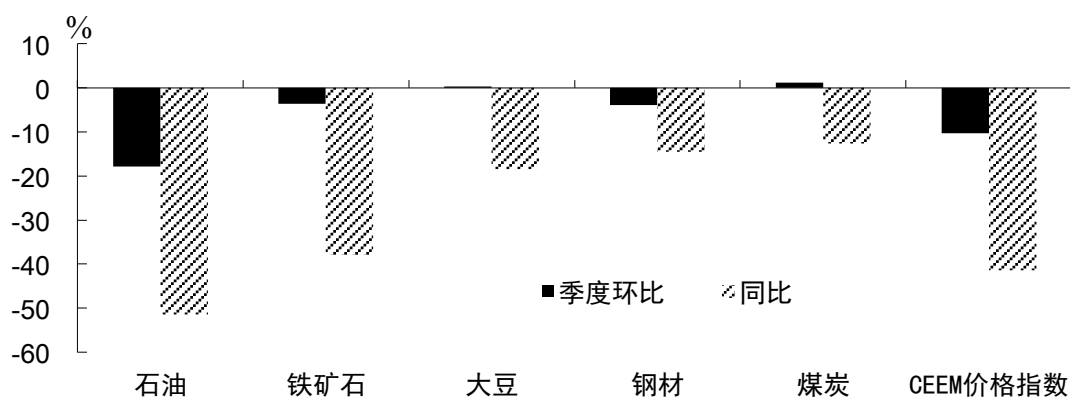


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



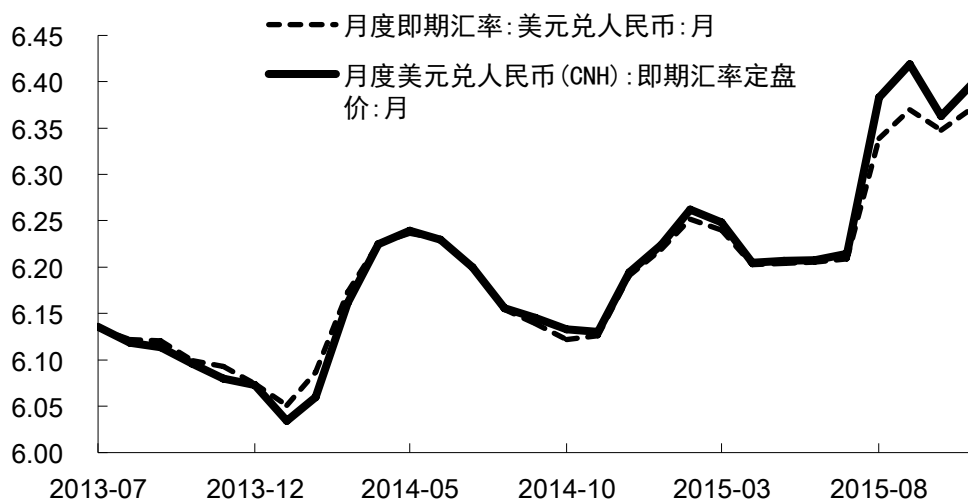
CEEM 月度报告

图 3 全球大宗商品价格：2015 年 12 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)	9 月	10 月	11 月	汇率(兑美元)	9 月	10 月	11 月
CEEM 中国外部经济综合	51.0	50.9	50.7	CNY	6.370	6.348	6.371
				CNH	6.419	6.363	6.398
				CNY-CNH	-0.049	-0.015	-0.026
美国	50.2	50.1	48.6	美元指数	120.37	119.25	121.11
欧元区	52.0	52.3	52.8	欧元区	0.890	0.892	0.932
英国	51.5	55.5	52.7	英镑	0.652	0.652	0.658
日本	51.0	52.4	52.6	日本	120.096	120.138	122.630
澳大利亚	52.1	50.2	52.5	澳大利亚	1.42	1.39	1.40
韩国	49.2	49.1	49.1	韩国	1,184	1,143	1,153
印尼 (消费者信心指数)	97.5	99.3	103.7	印尼	14,396	13,796	13,673
泰国 (消费者信心指数)	35.4	36.2	0	泰国	36.01	35.68	35.78
俄罗斯	49.1	50.2	50.1	俄罗斯	66.78	63.25	65.03
印度	51.2	50.7	50.3	印度	66.17	65.03	66.1
巴西	47.0	44.1	43.8	巴西	3.90	3.88	3.79
南非	52.0	52.0	50.0	南非	13.64	13.49	14.15
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	2.06	2.16	2.21	CEEM 大宗商品价格指数 ⁵	47.0	45.7	41.9
LIBOR 隔夜拆借利率	0.12	0.05	0.13	布伦特原油	47.2	48.1	44.4
美国标普 500	1,920	2,079	2,080	全球大豆	323.6	327.4	319.1
日本日经 225	17,388	19,083	19,747	全球铁矿石 ⁶	56.4	52.7	46.2
英国金融时报 100	6,061	6,361	6,356	澳洲动力煤	58.0	55.9	56.3
香港恒生	20,846	22,640	21,996	伦敦现货黄金	1124.5	1159.3	1085.7
VIX	24.5	15.1	16.1	BDI	888.7	793.0	582.2

数据来源: CEIC, 世界经济预测与政策模拟实验室

⁵CEEM 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。

⁶大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。