

## CEEM 中国外部经济监测（2016 年 3 月）

### 外部实体经济

2 月份，中国外部经济综合 PMI<sup>1</sup>进一步靠近枯荣线边缘至 50.2。美国 PMI 维持在枯荣线下方<sup>2</sup>，欧元区、英国、日本处于扩张区域，但都较为接近枯荣线。新兴市场方面，韩国、俄罗斯、南非、巴西仍处于收缩区域，印度保持在扩张区域。

尽管仍处于收缩区域，但美国制造业 PMI<sup>3</sup>相较于上月小幅回升。与此同时美国 2 月份不同口径的就业数据好坏不一，显示出经济前景仍未明朗。日本、欧元区、韩国 PMI 环比持续下跌，增长动力疲弱。

新兴市场制造业持续疲弱。俄罗斯小幅下跌，巴西严重下滑，南非回升。资源出口型经济体仍然疲弱，2 月底大宗商品的反弹对实体经济的促进作用尚未明朗。

进出口方面，从最新数据来看，全球截止至 11 月无论是贸易价格还是数量都持续萎缩，且中国 2 月份的进出口数据都出现明显下滑，显示出外贸压力仍然较大。

### 大宗商品与金融市场

2 月份 CEEM 大宗商品价格<sup>4</sup>超跌反弹，环比上升 6.4%。虽然基本面未有大变化，但石油和铁矿石在前期持续下滑后迎来反弹。石油价格环比上升 8.0%，铁矿石价格在下游钢厂需求上涨推动下回升 12.1%，但钢材价格与上月基本持平。煤炭环比回升 3.8%。大宗商品价格虽然反弹，但航运市场持续走弱，BDI 指数再创新低逼近 300。黄金价格因避险需求上涨至接近 1200 美元每盎司。

2 月份金融市场波动性持续上升，美国标普 500 小幅下行。港股回落，日本股市显著下调，英国股市反复震荡。市场避险情绪仍然明显，推动美国国债收益率下调。但受大宗商品回涨刺激，部分资金已开始重返新兴市场，持续性未知。LIBOR 同业拆解利率仍维持在高位，显示融资成本较高。

2 月汇率市场方面，美元指数开始回调至 124。日元和欧元汇率均回升。随着大宗商品价格上涨，俄罗斯和巴西货币也小幅反弹。人民币兑美元反弹，即期汇率月均值达到 6.54，在岸离岸汇差环比下降，显示出贬值预期减弱。

### 对国内宏观经济影响

2 月份随着大宗商品价格超跌反弹，不少新兴市场国家迎来喘息机会，汇率、股市等均有所回升，资本外流速度也下降。但该反弹持续性未知，且全球实体经济仍然疲弱，特别是

<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> 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

贸易的萎缩对不少出口导向型国家带来压力。对于中国而言，汇率企稳、资本外流压力减轻，这意味着国内经济政策的调节空间、回旋余地正在变大。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

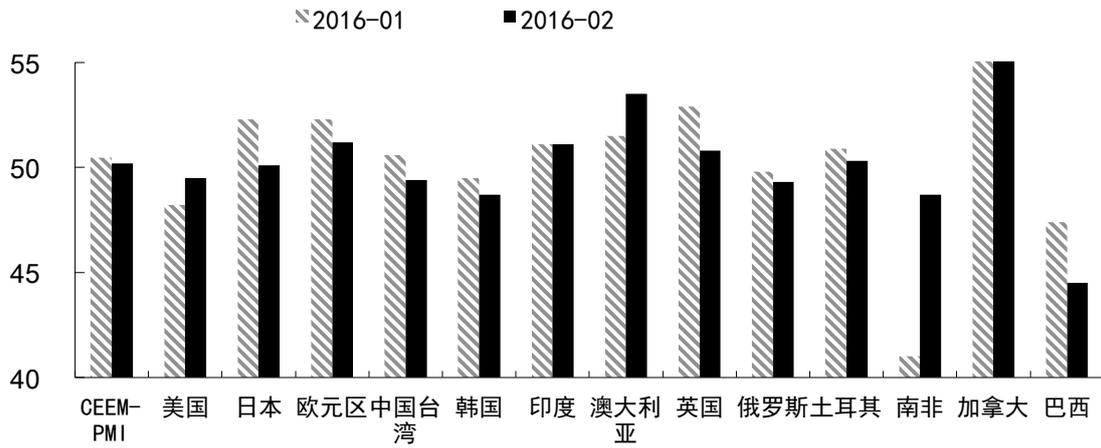
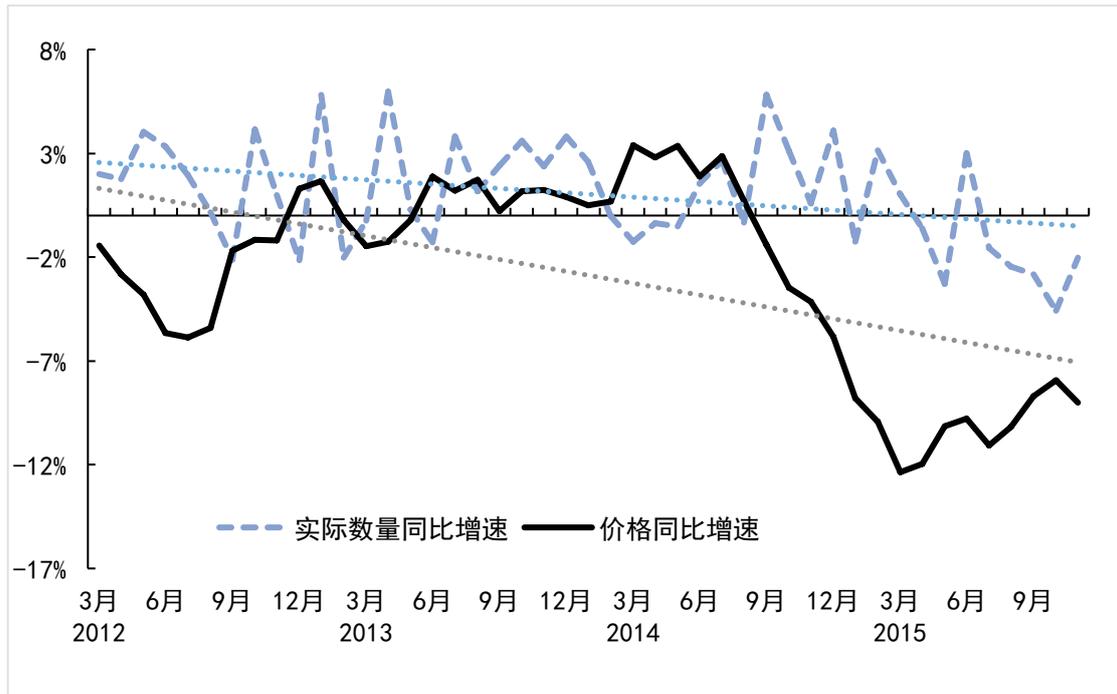
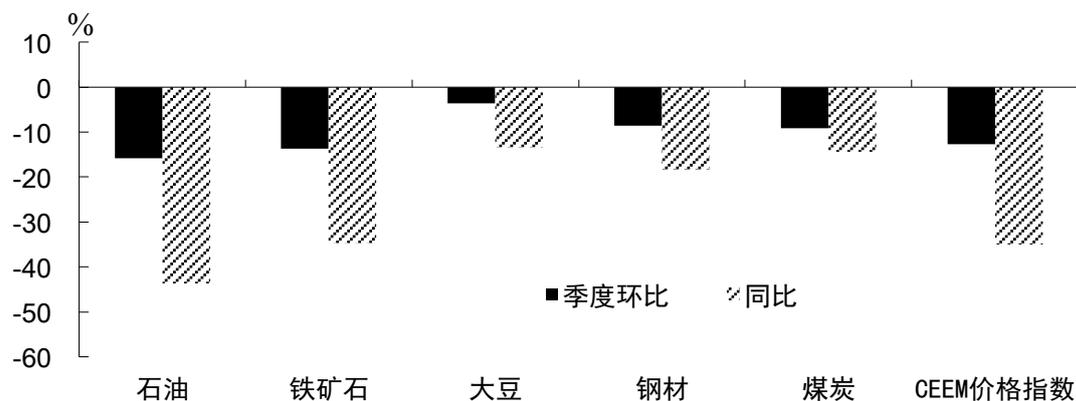


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



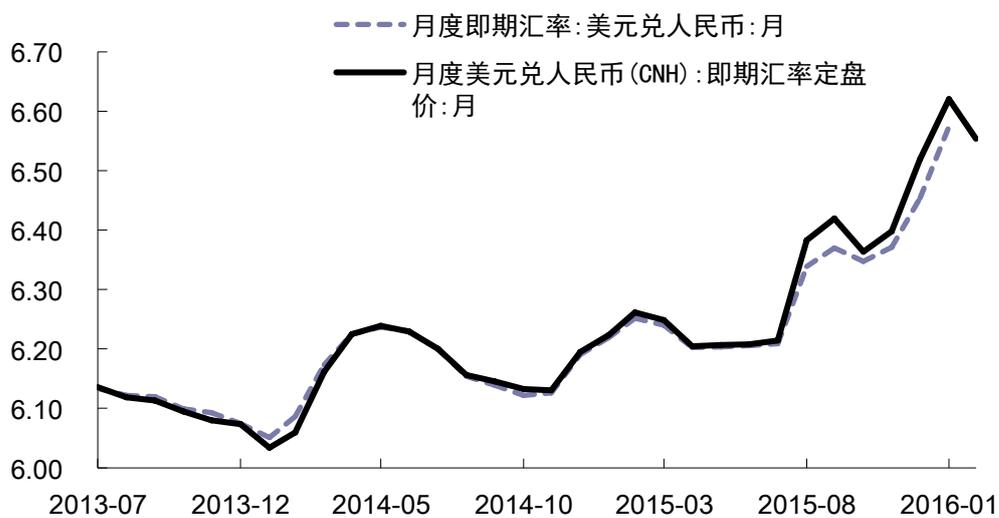
# CEEM 月度报告

图 3 全球大宗商品价格：2016 年 3 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)	12 月	1 月	2 月	汇率(兑美元)	12 月	1 月	2 月
CEEM 中国外部经济综合	50.4	49.1	50.2	CNY	6.454	6.57	6.54
				CNH	6.519	6.62	6.55
				CNY-CNH	-0.065	-0.047	-0.013
美国	48.2	48.2	49.5	美元指数	122.38	125.15	124.04
欧元区	53.2	52.3	50.2	欧元区	0.918	0.920	0.901
英国	51.9	52.9	50.8	英镑	0.668	0.695	0.699
日本	52.6	52.3	50.1	日本	121.566	118.183	114.648
澳大利亚	51.9	51.5	53.5	澳大利亚	1.38	1.43	1.40
韩国	50.7	49.5	48.7	韩国	1,169	1,203	1,216
印尼 (消费者信心指数)	107.5	112.6	110.0	印尼	13,854	13,889	13,516
泰国 (消费者信心指数)	37.2	36.4	38.1	泰国	35.99.	36.12	35.60
俄罗斯	48.7	49.8	49.3	俄罗斯	69.71	77.93	77.33
印度	49.1	51.1	51.1	印度	66.50	67.33	68.24
巴西	45.6	47.4	44.5	巴西	3.88	4.06	3.96
南非	46.7	41.0	48.7	南非	15.00	16.33	15.76
<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	2.27	1.94	1.74	CEEM 大宗商品价格指数 <sup>5</sup>	41.9	43.8	36.8
LIBOR 隔夜拆借利率	0.27	0.37	0.37	布伦特原油	44.4	37.7	33.2
美国标普 500	2,044	1,940	1,932	全球大豆	319.1	323.3	320.1
日本日经 225	19,034	17,518	16,027	全球铁矿石 <sup>6</sup>	46.2	39.6	46.2
英国金融时报 100	6,242	6,083	6,097	澳洲动力煤	56.3	55.9	54.5
香港恒生	21,914	19,683	19,112	伦敦现货黄金	1085.7	1068.1	1199.9
VIX	18.21	20.20	20.55	BDI	582.2	519.2	306.9

数据来源: CEIC, 世界经济预测与政策模拟实验室

<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。

<sup>6</sup>大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。