

CEEM 中国外部经济监测（2016 年 4 月）

外部实体经济

3 月份，中国外部经济综合 PMI¹反弹至 51.2。美国 PMI 4 个月以来首次回升至枯荣线上方²，欧元区、英国处于扩张区域，但日本跌落至枯荣线下方。新兴市场方面，俄罗斯、土耳其和巴西仍然处于收缩区域，印度维持扩张势头，南非 3 个月来首次回升至枯荣线上方。

3 月美国制造业 PMI³读数为 51.8，高于市场预期，其中新订单分项增长强劲。就业市场也显示出稳健迹象，但此次反弹的可持续性尚未确定。与此同时，欧元区和英国 PMI 读数都有小幅上升。韩国上升，但日本下跌一个点至 49.1。

新兴市场制造业出现分化。印度和南非有明显增长，但俄罗斯和土耳其 PMI 继续下探。巴西 PMI 稍有改善，但在高通胀、贪腐丑闻和经济萎缩的压力下增长前景较为黯淡。

进出口方面，从最新数据来看，全球截止至 1 月的外贸价格降幅有所缩窄，但实际数量降幅扩大，1 月下跌 7.28%，贸易形势仍然较为疲弱。

大宗商品与金融市场

3 月份 CEEM 大宗商品价格⁴继续反弹，环比上升 14.0%。其中石油和铁矿石领涨。油价在全球风险偏好回升的带领下上涨，布伦特原油回升至接近 40 美元的水平。中国房地产回暖也一定程度上带动了铁矿石、钢铁的价格上升。大豆价格维持平稳。与此同时 BDI 指数回升 80 个点，但仍然只相当于 1 月份水平，远较去年为低。黄金小幅上涨。美联储鸽派倾向使市场的加息预期放松，美元回落，也推动了大宗商品的涨势。

3 月份金融市场波动性回落，美股和英国股市都小幅上涨。亚太区的香港和日本股市也上涨，全球风险偏好有回升迹象。美国国债收益率上升，但 LIBOR 同业拆解利率维持在高位，或和欧洲银行业危机，流动性吃紧有关。

3 月汇率市场方面，美元指数继续至 121。日元和欧元汇率均回升。随着大宗商品价格上涨，俄罗斯和巴西货币小幅反弹。人民币兑美元持续回升，即期汇率月均值达到 6.51，在岸离岸汇差缩减至几乎为零，贬值预期减弱。

对国内宏观经济影响

3 月份全球经济延续了上月的反弹趋势，全球制造业有向好迹象，且大宗商品回升，使资源出口型新兴市场经济体前景转好。美联储加息预期放缓，也使得金融市场得以喘息。加上国内房地产和制造业回暖，内外部环境留给经济结构性改革的空间小幅放宽。但总体上该轮

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

反弹的可持续性仍然有待观察。近日 IMF 调低了全球经济在 2016 年的增速预期，显示中国经济的外部环境在中期内仍然可能面临一定压力。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

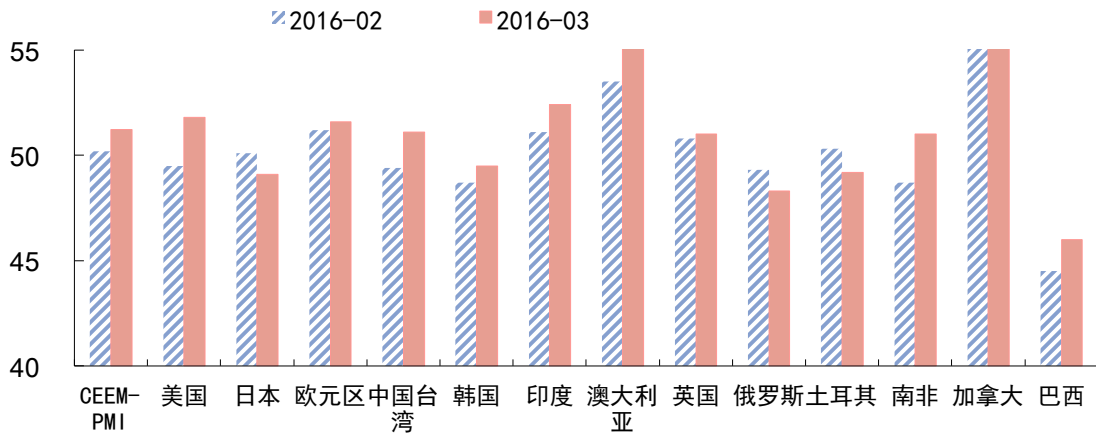
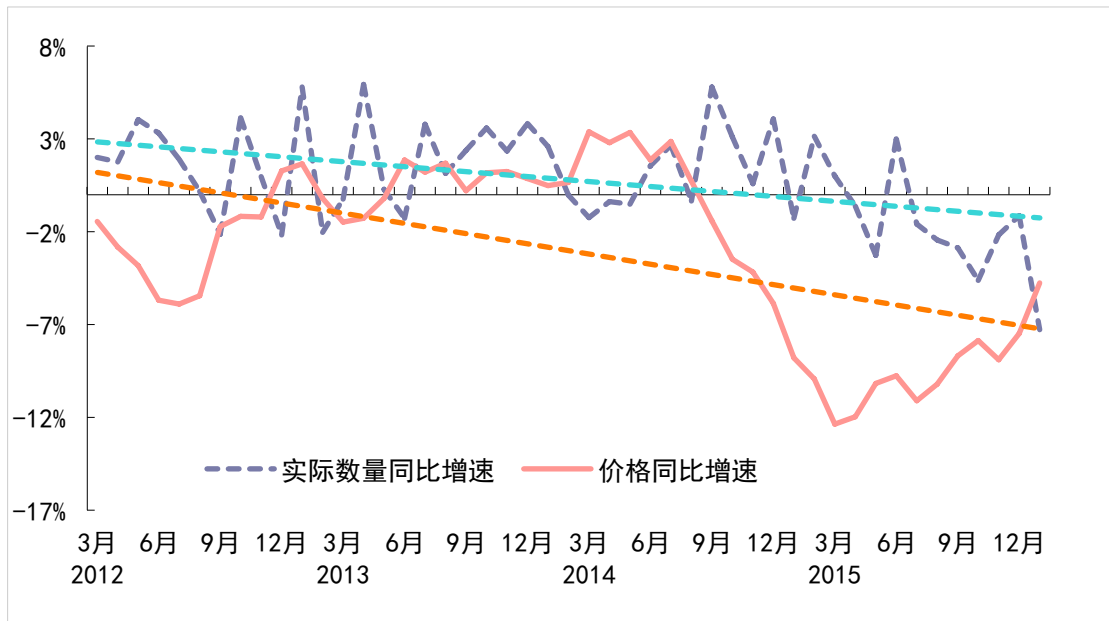
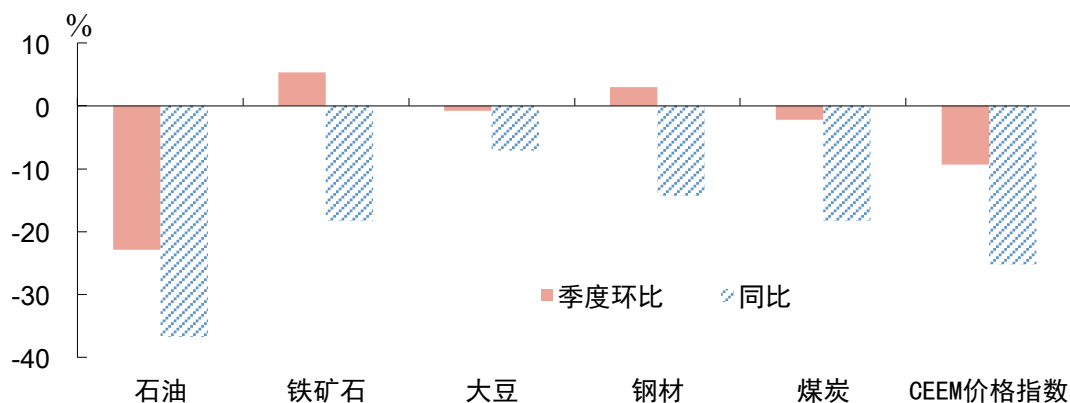


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



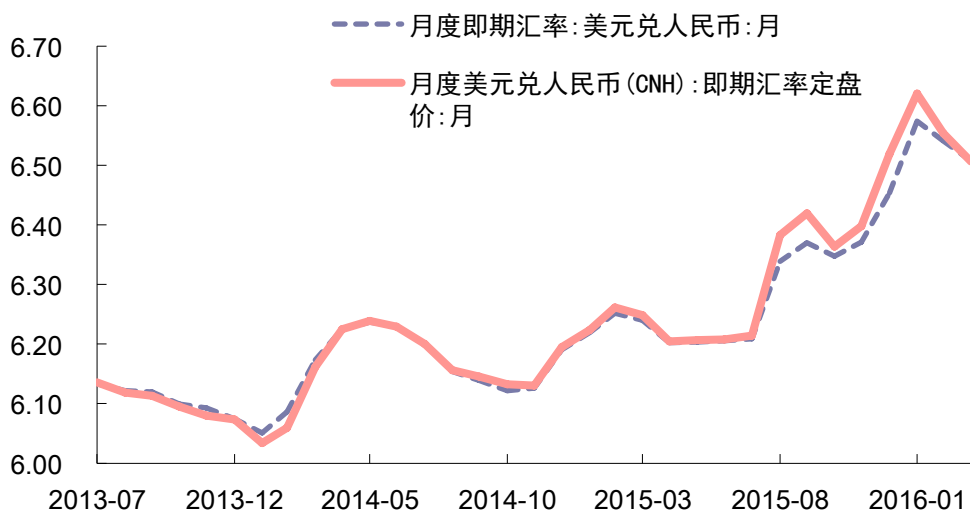
CEEM 月度报告

图 3 全球大宗商品价格：2016 年 4 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)	1 月	2 月	3 月	汇率(兑美元)	1 月	2 月	3 月
CEEM 中国外部经济综合	49.1	50.2	51.2	CNY	6.57	6.54	6.50
				CNH	6.62	6.55	6.50
				CNY-CNH	-0.047	-0.013	0.001
美国	48.2	49.5	51.8	美元指数	125.15	124.04	121.49
欧元区	52.3	50.2	51.6	欧元区	0.920	0.901	0.898
英国	52.9	50.8	51.0	英镑	0.695	0.699	0.702
日本	52.3	50.1	49.1	日本	118.183	114.648	112.936
澳大利亚	51.5	53.5	58.1	澳大利亚	1.43	1.40	1.33
韩国	49.5	48.7	49.5	韩国	1,203	1,216	1,181
印尼 (消费者信心指数)	112.6	110.0	109.8	印尼	13,889	13,516	13,193
泰国 (消费者信心指数)	36.4	38.1	36.0	泰国	36.12	35.60	35.21
俄罗斯	49.8	49.3	48.3	俄罗斯	77.93	77.33	70.418
印度	51.1	51.1	52.4	印度	67.33	68.24	66.89
巴西	47.4	44.5	46.0	巴西	4.06	3.96	3.70
南非	41.0	48.7	51.0	南非	16.33	15.76	15.38
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	1.94	1.74	1.78	CEEM 大宗商品价格指数 ⁵	43.8	36.8	42.0
LIBOR 隔夜拆借利率	0.37	0.37	0.38	布伦特原油	37.7	33.2	39.07
美国标普 500	1,940	1,932	2,059	全球大豆	323.3	320.1	326.9
日本日经 225	17,518	16,027	16,758	全球铁矿石 ⁶	39.6	46.2	55.52
英国金融时报 100	6,083	6,097	6,174	澳洲动力煤	55.9	54.5	55.86
香港恒生	19,683	19,112	20,776	伦敦现货黄金	1068.1	1199.9	1246.3
VIX	20.20	20.55	13.95	BDI	519.2	306.9	383.3

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。