

## CEEM 中国外部经济监测（2016 年 6 月）

### 外部实体经济

5 月份，中国外部经济综合 PMI<sup>1</sup>小幅反弹至 50.4。美国和欧元区 PMI 保持在枯荣线上方<sup>2</sup>，日本和英国延续疲弱态势，处于收缩区域。新兴市场中，印度、南非保持在扩张区域，俄罗斯、土耳其、巴西仍然处于收缩区域，未见明显反弹迹象。

5 月美国制造业 PMI<sup>3</sup>读数为 51.3，远高于预期，但非农数据超出预期大幅下降，表明经济未及企稳，或令美联储加息放缓。欧元区 PMI 虽维持在枯荣线上方，但读数下降，或和英国脱欧忧虑有关。日本 PMI 持续下滑。

新兴市场制造业 PMI 有所分化，印度走强，南非回落，巴西经济环境持续恶化中。

进出口方面，从最新数据来看，全球截止至 3 月的外贸价格和实际数量降幅均缩小，全球进出口数量下跌 2.99%。

### 大宗商品与金融市场

5 月份 CEEM 大宗商品价格<sup>4</sup>持续反弹，环比上升 6.4%。其中石油价格环比上涨 15.4%，这主要是受尼日利亚等地地产油量下降影响。同时长期价格疲弱改善了市场供过于求的情况，缓解价格下行压力。另外铁矿石价格下跌，钢材和煤炭价格受中国基建进度的影响有所上涨。极端天气影响下大豆价格上涨。受英国脱欧等风险因素影响，黄金价格持续上涨。BDI 指数在前期上涨后已趋稳。

5 月份金融市场波动性小幅下降，美股小幅上涨，日本上涨，英国股市下跌。LIBOR 同业拆解利率维持在高位并小幅上涨，美国国债收益率基本持平，但预计 6 月英国脱欧公投和美联储加息决议落地前国债收益率承压。

5 月汇率市场方面，美元指数基本和上月持平，兑各国货币汇率基本稳定。人民币兑美元小幅下跌，且在岸离岸汇差扩大，显示出一定贬值压力。进入 6 月后人民币贬值幅度上升。

### 对国内宏观经济影响

5 月份中国外部经济综合 PMI 有所企稳，表明除个别结构性问题较严重的国家以外，全球实体经济运行相对平稳。外贸增速和大宗商品价格均在前期的大幅调整后趋稳。值得关注的是 6 月份英国脱欧公投以及美联储议息会议的风险或对金融市场造成扰动，以及中国内需

<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

走弱后人民币的贬值风险。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

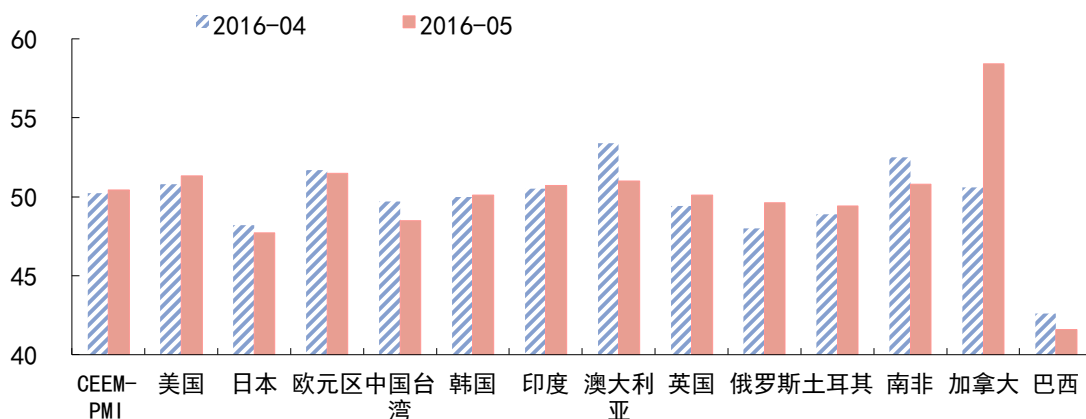
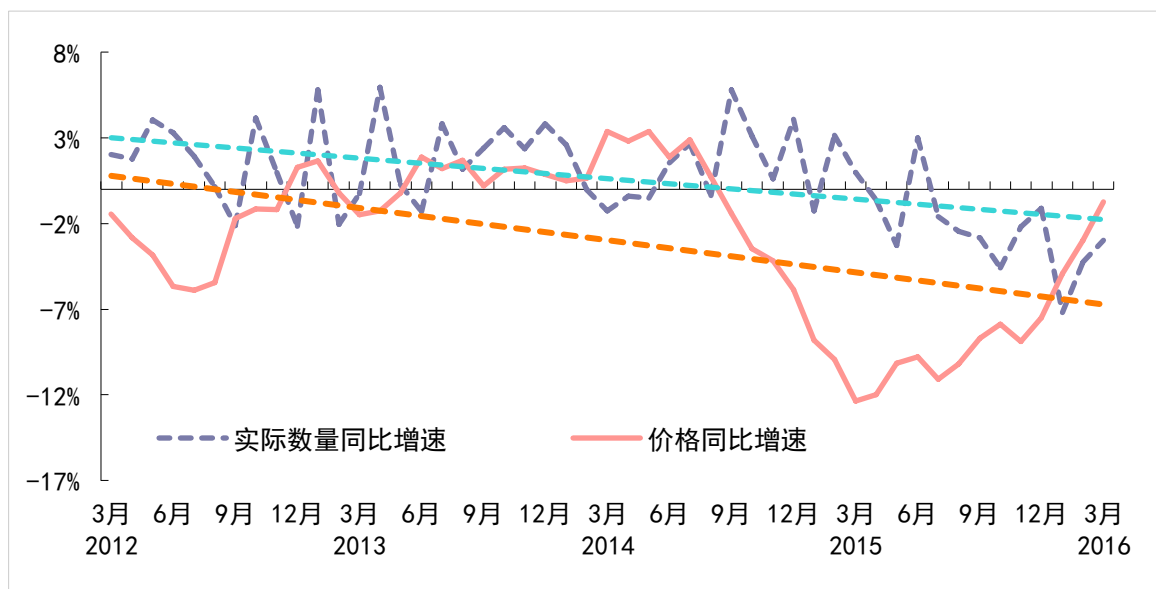
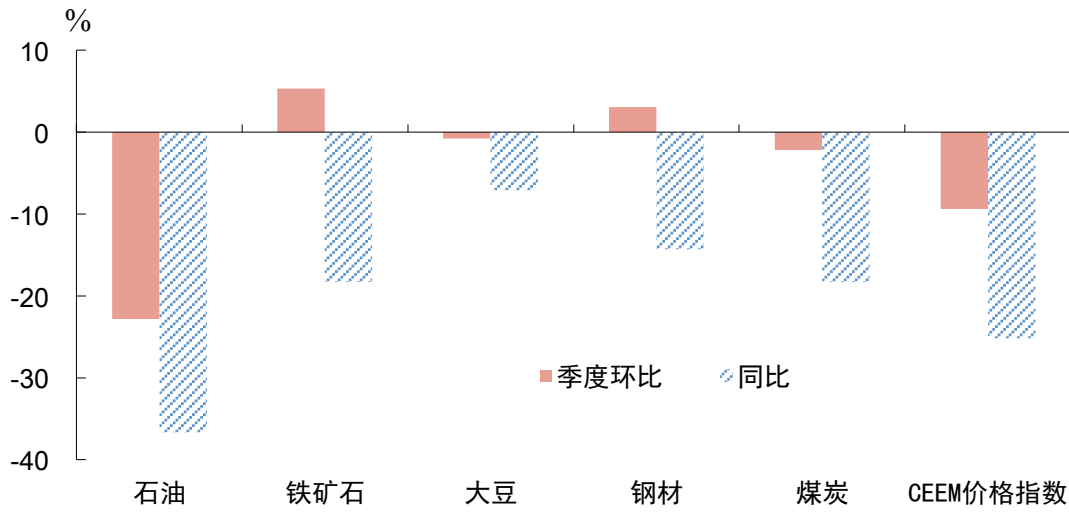


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



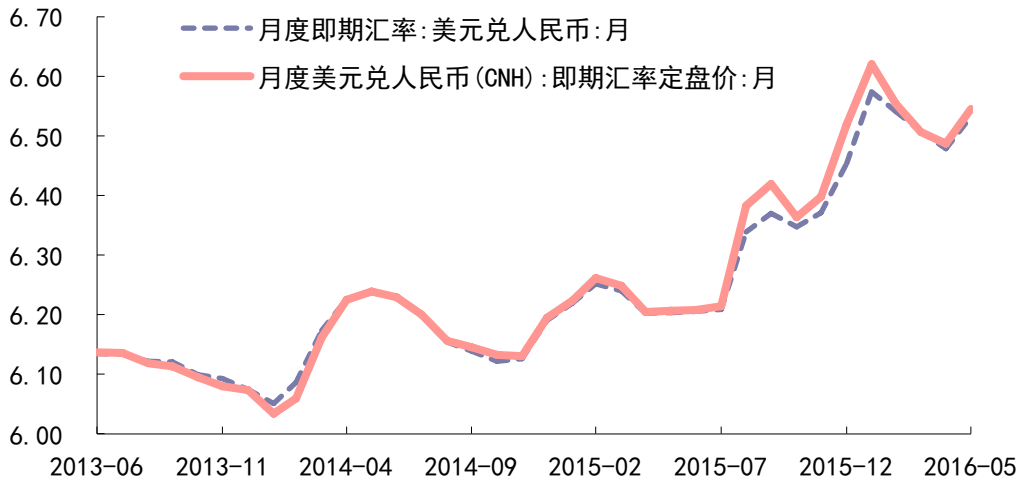
# CEEM 月度报告

图 3 全球大宗商品价格：2016 年 6 月



数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

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)          | 3 月    | 4 月    | 5 月    | 汇率(兑美元)                    | 3 月     | 4 月     | 5 月     |
|---------------------|--------|--------|--------|----------------------------|---------|---------|---------|
| CEEM 中国外部经济综合       | 51.2   | 50.2   | 50.4   | CNY                        | 6.50    | 6.48    | 6.53    |
|                     |        |        |        | CNH                        | 6.50    | 6.49    | 6.54    |
|                     |        |        |        | CNY-CNH                    | 0.001   | -0.008  | -0.013  |
| 美国                  | 51.8   | 50.8   | 51.3   | 美元指数                       | 121.49  | 119.53  | 120.77  |
| 欧元区                 | 51.6   | 51.7   | 51.5   | 欧元区                        | 0.898   | 0.882   | 0.885   |
| 英国                  | 51.0   | 49.2   | 50.1   | 英镑                         | 0.702   | 0.699   | 0.689   |
| 日本                  | 49.1   | 48.2   | 47.7   | 日本                         | 112.936 | 109.530 | 109.012 |
| 澳大利亚                | 58.1   | 53.4   | 51.0   | 澳大利亚                       | 1.33    | 1.30    | 1.36    |
| 韩国                  | 49.5   | 50.0   | 50.1   | 韩国                         | 1,181   | 1,145   | 1,173   |
| 印尼 (消费者信心指数)        | 109.8  | 109.0  | 112.1  | 印尼                         | 13,193  | 13,179  | 13,419  |
| 泰国 (消费者信心指数)        | 36.0   | 35.8   | 35.5   | 泰国                         | 35.21   | 35.06   | 35.41   |
| 俄罗斯                 | 48.3   | 48.0   | 49.6   | 俄罗斯                        | 70.418  | 66.683  | 66.840  |
| 印度                  | 52.4   | 50.5   | 50.7   | 印度                         | 66.89   | 66.42   | 66.89   |
| 巴西                  | 46.0   | 42.6   | 41.6   | 巴西                         | 3.70    | 3.56    | 3.54    |
| 南非                  | 51.0   | 52.5   | 50.8   | 南非                         | 15.38   | 14.58   | 15.32   |
| <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        | 1.78   | 1.83   | 1.84   | CEEM 大宗商品价格指数 <sup>5</sup> | 42.0    | 45.1    | 47.9    |
| LIBOR 隔夜拆借利率        | 0.38   | 0.38   | 0.39   | 布伦特原油                      | 39.07   | 42.25   | 47.13   |
| 美国标普 500            | 2,059  | 2,065  | 2,096  | 全球大豆                       | 326.9   | 353.8   | 388.5   |
| 日本日经 225            | 16,758 | 16,666 | 17,234 | 全球铁矿石 <sup>6</sup>         | 55.52   | 59.58   | 54.85   |
| 英国金融时报 100          | 6,174  | 6,241  | 6,230  | 澳洲动力煤                      | 55.86   | 54.40   | 54.82   |
| 香港恒生                | 20,776 | 21,067 | 20,815 | 伦敦现货黄金                     | 1246.3  | 1242.3  | 1259.4  |
| VIX                 | 13.95  | 15.70  | 14.19  | BDI                        | 383.3   | 607.4   | 619.9   |

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。