

CEEM 中国外部经济监测（2016 年 7 月）

外部实体经济

6 月份，中国外部经济综合 PMI¹延续升势上涨至 51.6。美国、欧元区和英国 PMI 均保持在枯荣线上方²，日本持续疲弱，处于枯荣线下方。新兴市场国家中，印度、俄罗斯处于扩张区域，土耳其、巴西和南非仍处于收缩区域。

6 月美国制造业 PMI³读数为 53.2，再次高于预期，为去年年初至今的高点，且当月非农数据反弹强劲，令市场担忧缓解。欧元区 PMI 上涨至 52.8，英国同样上涨，或和指数未及时反映英国脱欧影响有关。日本 PMI 基本持平，经济持续受通缩困扰，促使政府进一步加大宽松力度。

新兴市场国家中，印度和俄罗斯 PMI 显著上涨，但土耳其和南非下跌。巴西临近奥运但经济局势仍然紊乱，PMI 长期在低位徘徊。

进出口方面，从最新数据来看，全球截至 4 月的外贸实际数量降幅缩小，当月下跌 2.66%，价格则在大宗商品回升的推动下出现增长。外贸萎缩周期至今已经超过一年，仍处于下降通道中。

大宗商品与金融市场

6 月份 CEEM 大宗商品价格⁴持续反弹，环比上升 3.4%。其中石油价格环比上涨 7%，但下旬英国脱欧事件阻缓了升势。由于下游需求不振，铁矿石和钢材价格进一步回落。煤炭价格则受中国减产影响回升。受英国脱欧等风险因素影响，黄金价格升势显著。BDI 指数基本走稳。

6 月份金融市场波动性受脱欧事件影响上升，但市场情绪受央行联手宽松的消息影响恢复较快，美国和英国股市都收涨。LIBOR 同业拆解利率走高，美国国债收益率大幅下降，资金涌入美元避险资产推动美债创新高。

6 月汇率市场方面，美元指数上涨。英镑走软，跌幅一度达 10%且波动剧烈，但美元兑其他货币基本稳定。人民币兑美元持续下跌，突破 6.6 的关口，在岸离岸汇差维持在相对高位，显示出一定贬值压力。

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。

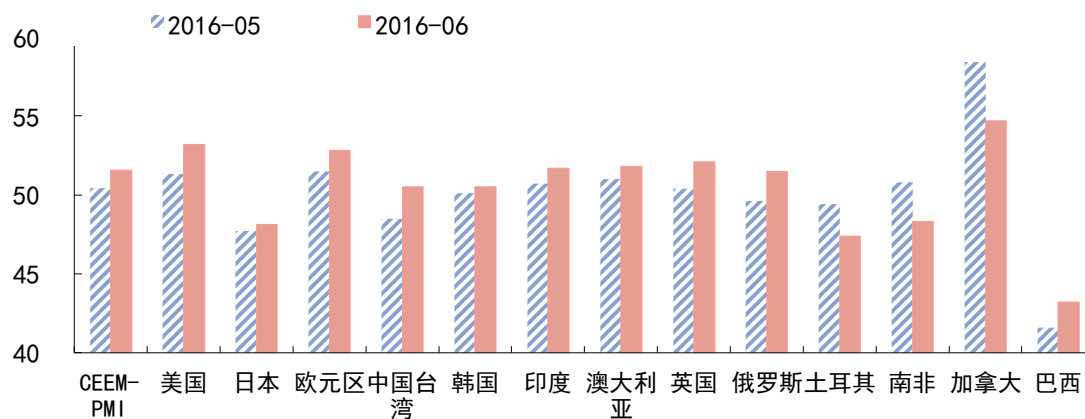
³美国 ISM 制造业 PMI

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。

对国内宏观经济影响

6 月份中国外部经济形势较为复杂，从 PMI 读数看美国经济有进一步企稳迹象，欧元区乐观，当月数据并未反映出英国脱欧事件的影响。6 月下旬以来全球避险情绪高涨，先推动了黄金和债券上涨，随后央行的宽松预期又推动股市反弹。然而宽松维系下的资产价格普涨可持续性存疑，若情绪逆转或实体经济出现负面冲击，或导致资产价格显著回调从而造成更大的风险。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数



CEEM 月度报告

图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速

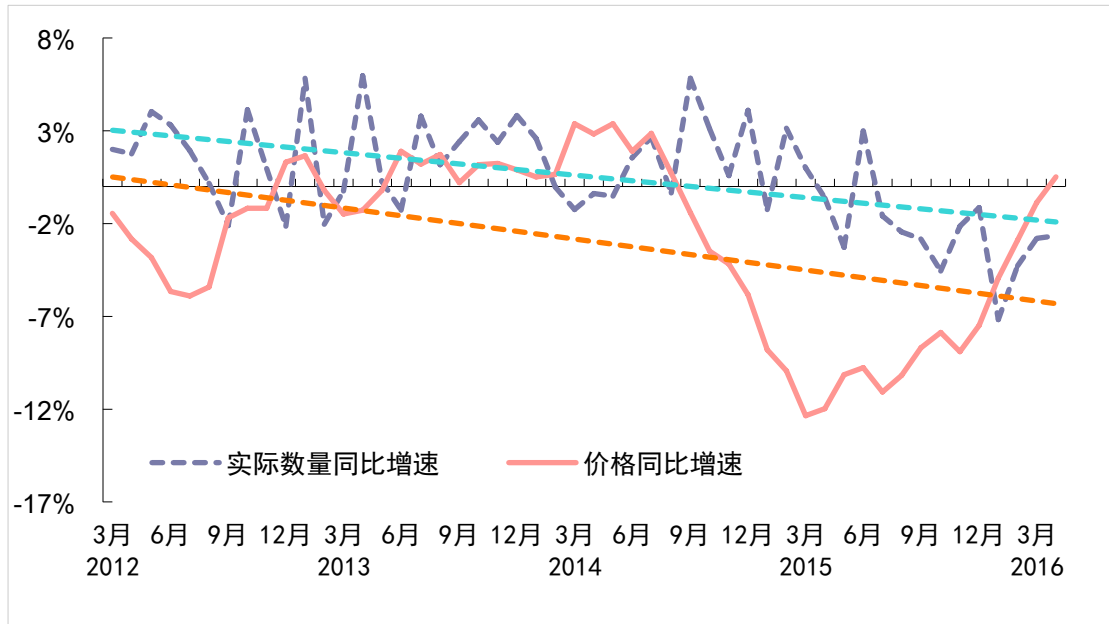
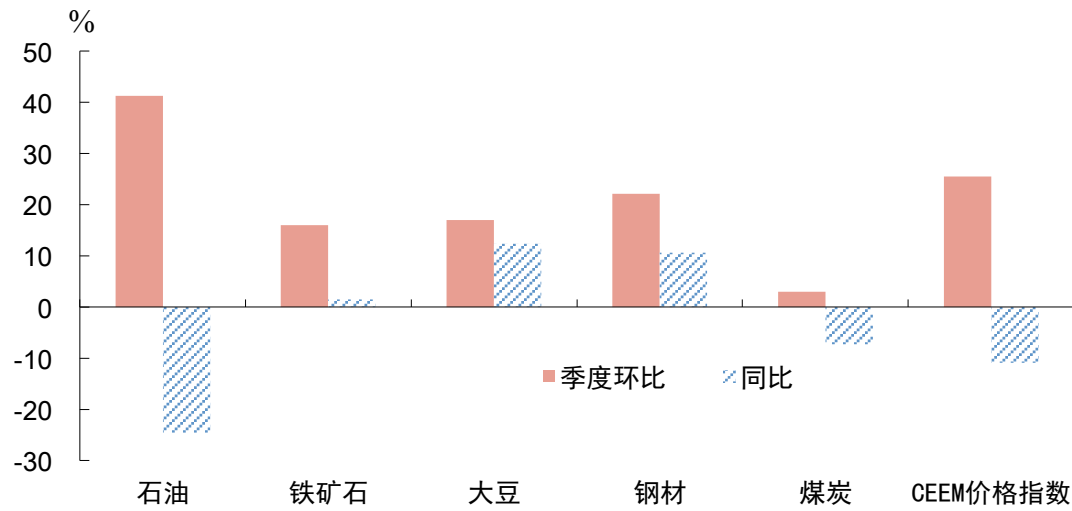


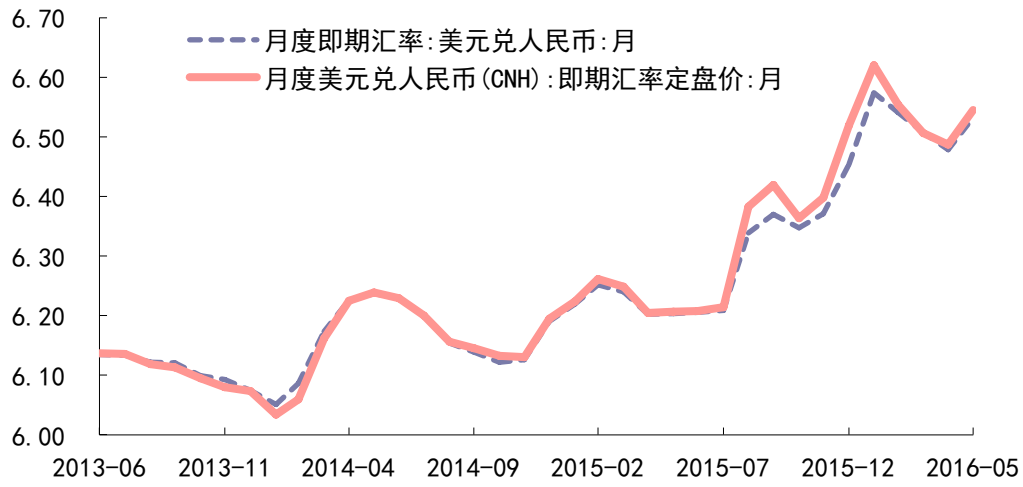
图 3 全球大宗商品价格：2016 年 7 月



数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

CEEM 月度报告

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)	4 月	5 月	5 月	汇率(兑美元)	4 月	5 月	6 月
CEEM 中国外部经济综合	50.2	50.4	51.6	CNY	6.48	6.53	6.59
				CNH	6.49	6.54	6.60
				CNY-CNH	-0.008	-0.013	-0.010
美国	50.8	51.3	53.2	美元指数	119.53	120.77	121.15
欧元区	51.7	51.5	52.8	欧元区	0.882	0.885	0.889
英国	49.2	51.0	52.1	英镑	0.699	0.689	0.704
日本	48.2	47.7	48.1	日本	109.530	109.012	105.458
澳大利亚	53.4	51.0	51.8	澳大利亚	1.30	1.36	1.35
韩国	50.0	50.1	50.5	韩国	1,145	1,173	1,165
印尼 (消费者信心指数)	109.0	112.1	113.7	印尼	13,179	13,419	13,355
泰国 (消费者信心指数)	35.8	35.5	35.1	泰国	35.06	35.41	35.26
俄罗斯	48.0	49.6	51.5	俄罗斯	66.683	66.840	65.219
印度	50.5	50.7	51.7	印度	66.42	66.89	67.27
巴西	42.6	41.6	43.2	巴西	3.56	3.54	3.42
南非	52.5	50.8	48.3	南非	14.58	15.32	15.05
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	1.83	1.84	1.49	CEEM 大宗商品价格指数 ⁵	45.1	47.9	49.5
LIBOR 隔夜拆借利率	0.38	0.39	0.41	布伦特原油	42.25	47.13	48.48
美国标普 500	2,065	2,096	2,098	全球大豆	353.8	388.5	421.2
日本日经 225	16, 666	17, 234	15,575	全球铁矿石 ⁶	59.58	54.85	51,36
英国金融时报 100	6,241	6,230	6,504	澳洲动力煤	54.40	54.82	57.24
香港恒生	21,067	20,815	20,794	伦敦现货黄金	1242.3	1259.4	1276.4
VIX	15.70	14.19	15.63	BDI	607.4	619.9	607.86

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。