

CEEM 中国外部经济监测（2016 年 9 月）

外部实体经济

8 月份，中国外部经济综合 PMI¹进一步回落至 50.2，英国和欧元区 PMI 维持在枯荣线上方²，但美国、日本、澳大利亚读数跌落至下方。新兴市场国家中，印度和俄罗斯处于扩张区域，土耳其、巴西和南非仍然处于枯荣线下方。

8 月美国制造业 PMI³读数再次下降，读数为 49.4，是半年来首次跌落至收缩区域。同时美国非农数据不及预期，经济前景再次陷入不明朗，导致加息预期不明确。欧元区 PMI 也小幅回落至 51.7。英国则从退欧影响中部分恢复，PMI 反弹至 53.3。日本 PMI 基本持平在 49.5。

新兴市场国家中，印度 PMI 保持增长态势上升至 52.6，俄罗斯也反弹至 50.8。但土耳其和南非整体趋势性下行。奥运过后，巴西 PMI 也再次走弱，读数为 45.7。

进出口方面，从最新数据来看，今年 6 月的全球外贸增速再次出现明显下滑，实际数量同比下降 6.2%，价格下跌 1.72%。

大宗商品与金融市场

8 月份 CEEM 大宗商品价格⁴持续反弹，环比上升 1.9%，上涨主力仍为铁矿石和煤炭，分别上涨 5.8%和 8.7%。石油和钢材价格则相对企稳，和上月基本持平。大豆下跌 4.4%。随着市场预期美联储加息临近，黄金价格上涨速度大大放缓。BDI 航运指数环比小幅下降，但相对于年初的水平仍然有明显上升。

8 月份随着加息预期走高，金融市场波动性上升，国债收益率也小幅反弹。LIBOR 同业拆借利率也仍然维持在近期高位。美国股市升势不再，标普 500 月末收报和上月基本持平，英国股市小幅反弹，香港股市受益于内地资金进入涨势明显，日本股市小幅收涨。

8 月汇率市场方面，美元指数小幅下跌。英镑、日元和欧元和上月均基本持平，印度、南非和巴西货币均小幅走强，俄罗斯持平，新兴市场货币仍然有一定支撑。人民币兑美元持续小幅走强，回落至 6.65 的关口，且在岸离岸汇差缩小。

对国内宏观经济影响

8 月份全球市场焦点转向美联储加息计划。加息预期一度走高，但随后美国经济数据不佳使市场预期加息仍将推迟，导致资产价格仍维持在高点。但宽松预期推动下的高点，加上全球各类资产的关联度加大，为市场带来了脆弱性。7、8 月以来，市场多次出现股债双跌

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

的局面，虽然随后都在宽松预期维持的支撑下反弹，但积累的风险不得不重视。特别是由于美国实体经济仍不明朗，加息日程或有反复，波动性将上升。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

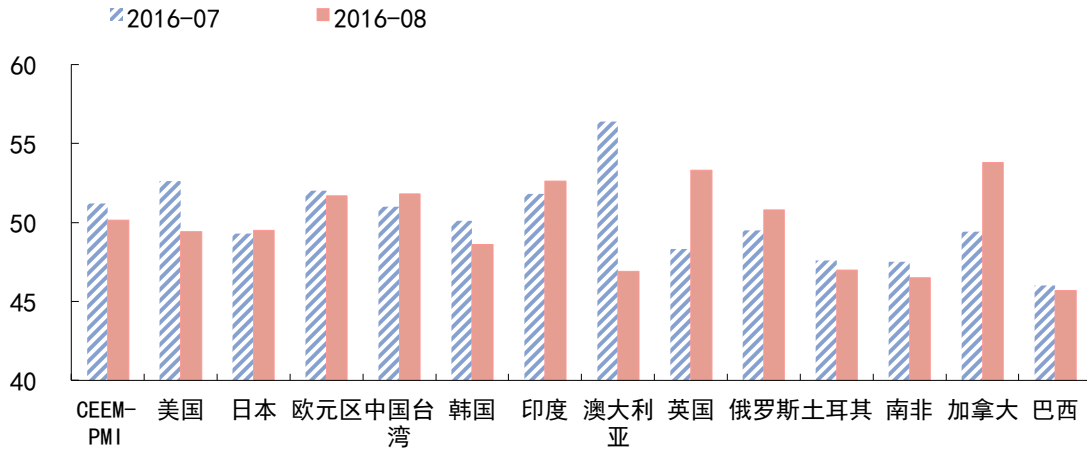
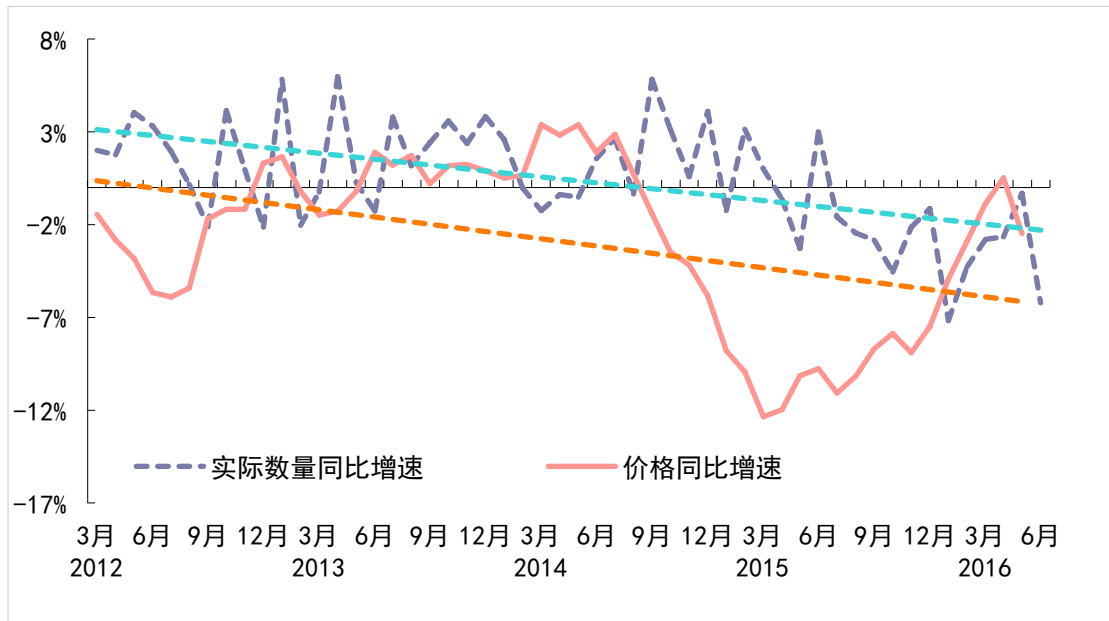
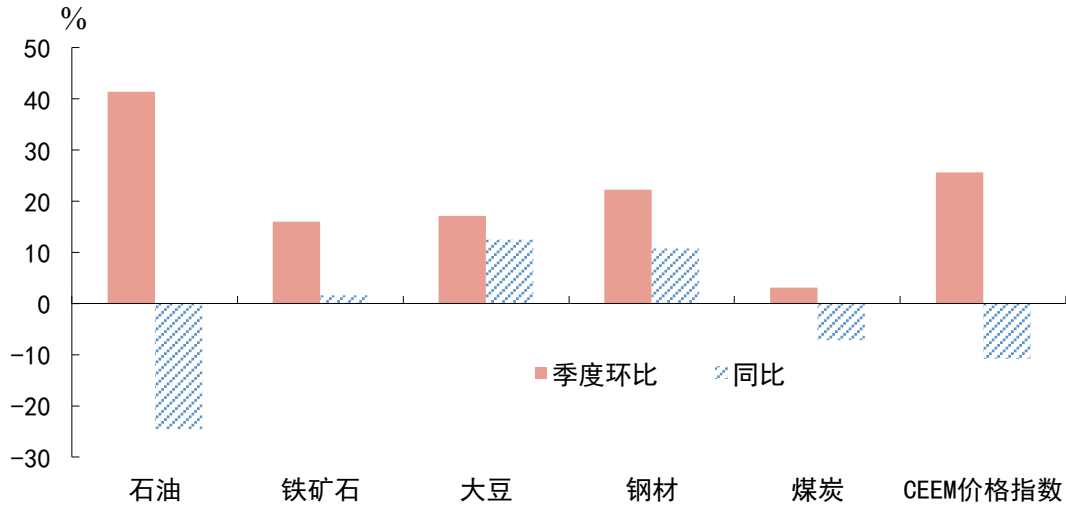


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



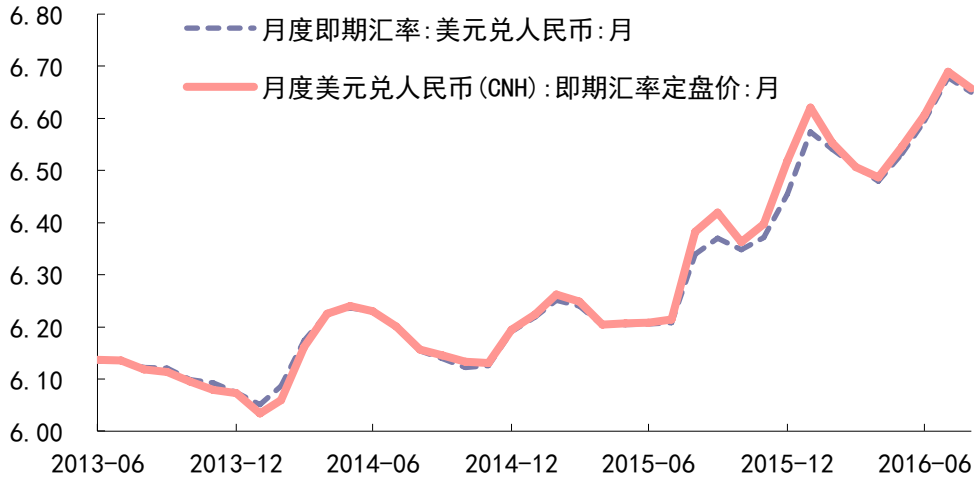
CEEM 月度报告

图 3 全球大宗商品价格：2016 年 9 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)	6 月	7 月	8 月	汇率(兑美元)	6 月	7 月	8 月
CEEM 中国外部经济综合	51.6	51.1	50.1	CNY	6.59	6.67	6.64
				CNH	6.60	6.68	6.66
				CNY-CNH	-0.010	-0.011	-0.008
美国	53.2	52.6	49.4	美元指数	121.15	121.93	120.82
欧元区	52.8	52.0	51.7	欧元区	0.889	0.904	0.893
英国	52.1	48.2	53.3	英镑	0.704	0.761	0.763
日本	48.1	49.3	49.5	日本	105.458	104.100	101.283
澳大利亚	51.8	56.4	46.9	澳大利亚	1.35	1.33	1.31
韩国	50.5	50.1	48.6	韩国	1,165	1,141	1,110
印尼 (消费者信心指数)	113.7	114.2	113.3	印尼	13,355	13,115	13,165
泰国 (消费者信心指数)	35.1	33.8	38.9	泰国	35.26	35.04	34.71
俄罗斯	51.5	49.5	50.8	俄罗斯	65.219	64.338	64.937
印度	51.7	51.8	52.6	印度	67.27	67.16	66.90
巴西	43.2	46.0	45.7	巴西	3.42	3.28	3.20
南非	48.3	47.5	46.5	南非	15.05	14.39	13.78
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	1.49	1.46	1.58	CEEM 大宗商品价格指数 ⁵	49.5	50.1	51.1
LIBOR 隔夜拆借利率	0.41	0.41	0.42	布伦特原油	48.48	45.57	46.14
美国标普 500	2,098	2,173	2,170	全球大豆	421.2	390.4	370.3
日本日经 225	15,575	16,569	16,887	全球铁矿石 ⁶	51.36	56.57	60.47
英国金融时报 100	6,504	6,724	6,781	澳洲动力煤	56.97	67.58	72.19
香港恒生	20,794	21,891	22,976	伦敦现货黄金	1276.4	1337.3	1341.1
VIX	15.63	11.87	11.42	BDI	607.8	707.4	672.3

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。