

CEEM 中国外部经济监测（2016 年 10 月）

外部实体经济

9 月份，中国外部经济综合 PMI¹反弹至 51.7，美国、日本和欧元区三大经济体的 PMI 都站在枯荣线上方²。新兴市场国家中，印度、俄罗斯、南非企稳在枯荣线上方，土耳其和巴西仍然处于收缩区域。

9 月美国制造业 PMI³读数止跌回稳，反弹至 51.5，重回枯荣线上方。但美国 9 月非农就业岗位增加 15.6 万个，低于市场预期，经济前景尚未完全明朗。欧元区 PMI 回升至 52.6，近期一直保持良好态势，但恐德银事件的发酵会在之后造成负面影响。日本 PMI 也走好至 50.4。英国 PMI 上升至 55.4，是脱欧之后的高点，但实质性脱欧和其导致的英镑波动在 10 月份开始显现，预计对未来的经济走势有负面影响。

新兴市场国家中，印度 PMI 稍有回落至 52.1，俄罗斯上升至 51.1，土耳其上升至 48.3，南非上升至 51.5，巴西上升至 46.0。

进出口方面，从最新数据来看今年 7 月的全球外贸增速仍然不容乐观，数量同比下降 6.56%，价格下跌 0.21%。

大宗商品与金融市场

9 月份 CEEM 大宗商品价格⁴的反弹趋势中断，月度环比下降 1.4%。石油、铁矿石和钢铁价格环比基本都和上月持平，大豆下跌 7.9%。受中国去产能影响，国际煤炭价格走强，上涨 17.2%。

9 月份随着加息预期走高，金融市场波动性依然偏高，标普 VIX 指数为 13.29。美国国债收益率上涨至 1.6%。标普 500 指数小幅收跌，英国股市上涨，港股涨势明显，日本股市走弱。伦敦 Libor 仍然维持在高点，显示资金面偏紧。Libor 少见地维持在高位半年以上，和美国基金新规有关，但也一定程度上反映了加息预期。

9 月汇率市场方面，美元指数小幅走强。英镑当月企稳，但在 10 月份经历闪崩下跌。欧元走稳，日元基本持平。新兴市场货币中，除巴西和南非货币走软外，其他主要货币基本走稳。当月汇率市场观望情绪较浓。

对国内宏观经济影响

9 月份，全球实体经济走势仍未明朗，且进入 10 月后，德银危机、美国大选、美联储

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

加息和英国启动退欧程序等事件都为全球市场带来风险。预计对风险事件的反应将加大市场波动性。同时，美元随着加息预期走强正进入上升周期，会使新兴市场货币承压。值得注意的是随着油价走稳一段时间后，不少新兴市场国家经济有所企稳，逐步从危机中恢复，有利于全球经济的稳定运行。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

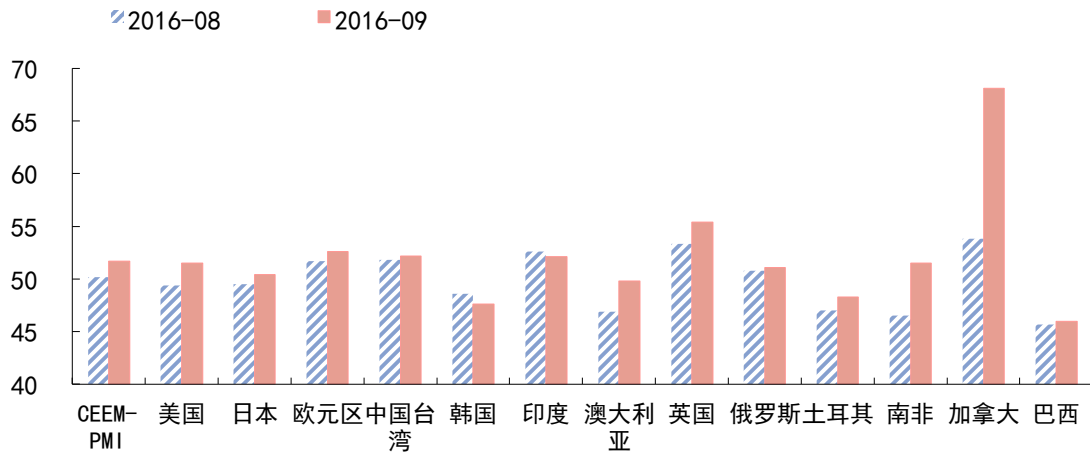
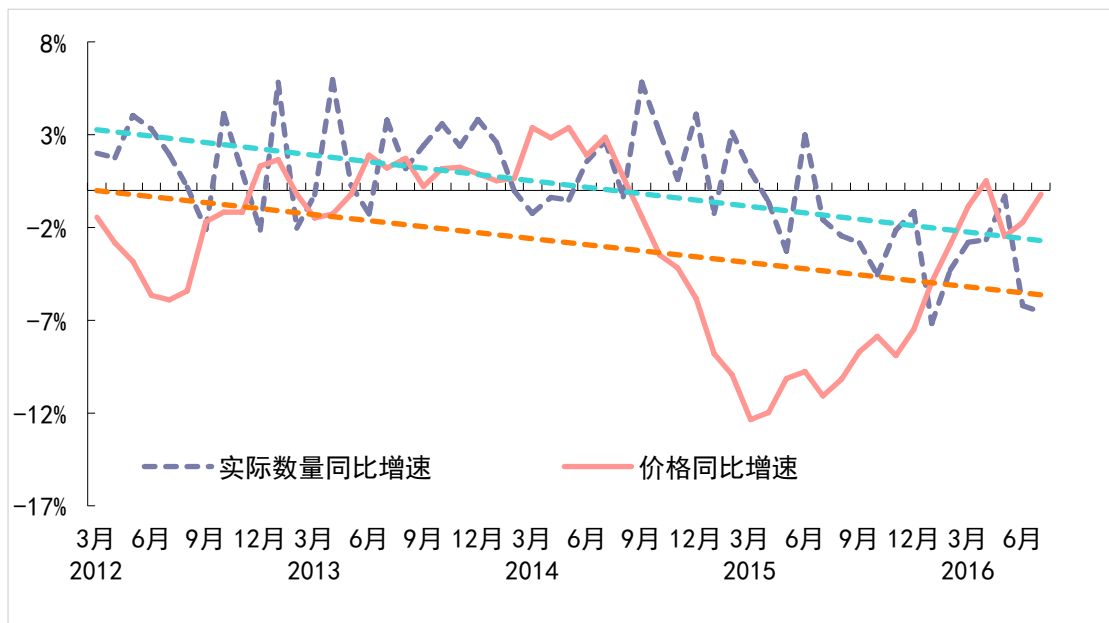
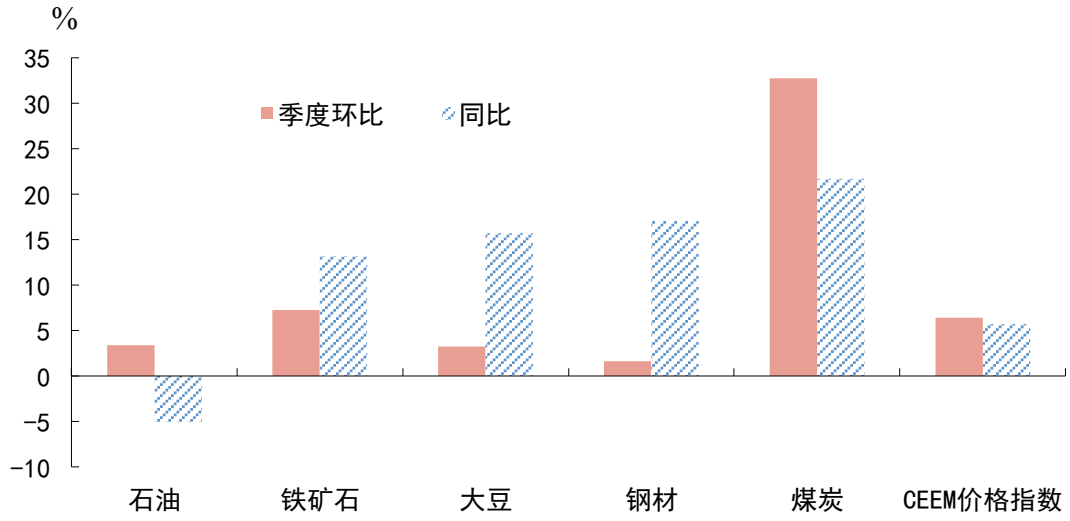


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



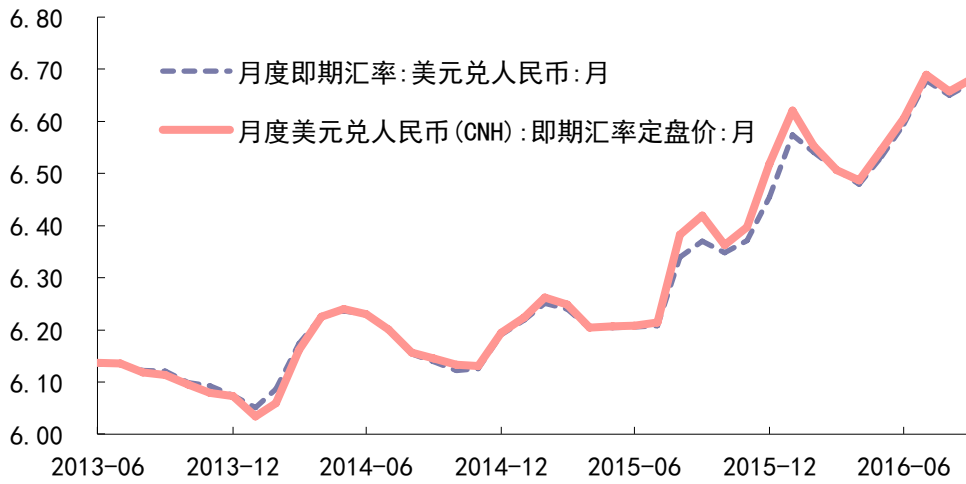
CEEM 月度报告

图 3 全球大宗商品价格：2016 年 10 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



CEEM 月度报告

外部经济环境监测数据一览表

实体经济 (PMI)	7月	8月	9月	汇率(兑美元)	7月	8月	9月
CEEM 中国外部经济综合	51.1	50.1	51.6	CNY	6.67	6.64	6.67
				CNH	6.68	6.66	6.68
				CNY-CNH	-0.011	-0.008	-0.008
美国	52.6	49.4	51.5	美元指数	121.93	120.82	121.78
欧元区	52.0	51.7	52.6	欧元区	0.904	0.893	0.892
英国	48.2	53.3	55.4	英镑	0.761	0.763	0.761
日本	49.3	49.5	50.4	日本	104.100	101.283	101.827
澳大利亚	56.4	46.9	49.8	澳大利亚	1.33	1.31	1.31
韩国	50.1	48.6	47.6	韩国	1,141	1,110	1,108
印尼 (消费者信心指数)	114.2	113.3	110.0	印尼	13,115	13,165	13,118
泰国 (消费者信心指数)	33.8	38.9	36.2	泰国	35.04	34.71	34.71
俄罗斯	49.5	50.8	51.1	俄罗斯	64.338	64.937	64.557
印度	51.8	52.6	52.1	印度	67.16	66.90	66.71
巴西	46.0	45.7	46.0	巴西	3.28	3.20	3.25
南非	47.5	46.5	51.5	南非	14.39	13.78	14.02
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	1.46	1.58	1.60	CEEM 大宗商品价格指数 ⁵	50.1	51.1	50.3
LIBOR 隔夜拆借利率	0.41	0.42	0.42	布伦特原油	45.57	46.14	46.19
美国标普 500	2,173	2,170	2,168	全球大豆	390.4	370.3	355.9
日本日经 225	16,569	16,887	16,449	全球铁矿石 ⁶	56.57	60.47	56.67
英国金融时报 100	6,724	6,781	6,899	澳洲动力煤	67.58	72.19	78.11
香港恒生	21,891	22,976	23,297	伦敦现货黄金	1337.3	1341.1	1326.0
VIX	11.87	13.42	13.29	BDI	707.4	672.3	827.7

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。