

CEEM 中国外部经济监测（2016 年 12 月）

外部实体经济

11 月份，中国外部经济综合 PMI¹持续反弹至年内高点 52.6，美国、日本和欧元区三大经济体的 PMI 保持在枯荣线上方²，韩国仍在枯荣线下方。新兴市场国家中，印度、俄罗斯和南非保持在枯荣线上方，巴西及土耳其处于收缩区域。

11 月美国制造业 PMI³读数继续回升，读数为 53.2。特朗普上台后公布大力发展基建和促进美国国内就业等政策方针，市场反应良好。欧元区 PMI 上升至 53.7。日本 PMI 基本持平在 51.3。英国 PMI 继续小幅回落至 53.4，脱欧后果依然未明。

新兴市场国家中，印度 PMI 回落至 52.3，大额纸币的废除对印度居民日常交易造成了一定负面影响。俄罗斯 PMI 上升至 53.6，或受前期原油价格上涨刺激。南非 PMI 增长明显，上升至 55。巴西则未有起色，停滞在 46.2。

进出口方面，从 WTO 最新数据来看：今年 8 月的全球外贸增速有所回升，实际数量同比上升 2.96%。

大宗商品与金融市场

11 月份 CEEM 大宗商品价格⁴延续涨势，环比上升 4.8%，且同比增长 38.3%。原油价格在前期上涨后回调 8.5%，铁矿石价格快速拉升 26.4%，带动钢铁上涨 8.9%。中国去产能持续利好煤炭，煤炭上涨 10.8%。受大宗商品价格回升影响，BDI 指数显著上涨至 1071.82。美联储加息的预期使黄金价格继续承压下跌。

11 月份在加息预期走强，美国 10 年期国债收益率上升至 2.37%。12 月美联储正式加息后，预计全球债券价格还会有所承压。美国大选尘埃落定后标普 VIX 回落，标普 500 明显上涨。日本股市上涨，英国、香港股市回落。美元 Libor 利率和上月持平。

11 月汇率市场方面，加息预期下美元指数显著走强。英镑小幅上涨，日元、欧元下跌，美元兑主要新兴市场货币升值。人民币兑美元逼近 6.9 关口，离岸在岸汇差扩大，表现出贬值压力。

对国内宏观经济影响

11 月实体经济延续了上月的复苏态势，但随之而来的美国加息周期对金融市场造成了扰动。随着美联储利率上调，美元上涨，债市和股市都面临价格调整，各国货币尤其是新兴市场国家货币面临较大压力。对于复苏基础较弱的经济体来说，美国的加息或产生负面的溢

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

出效应，需警惕金融市场波动和外汇波动两方面的风险。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

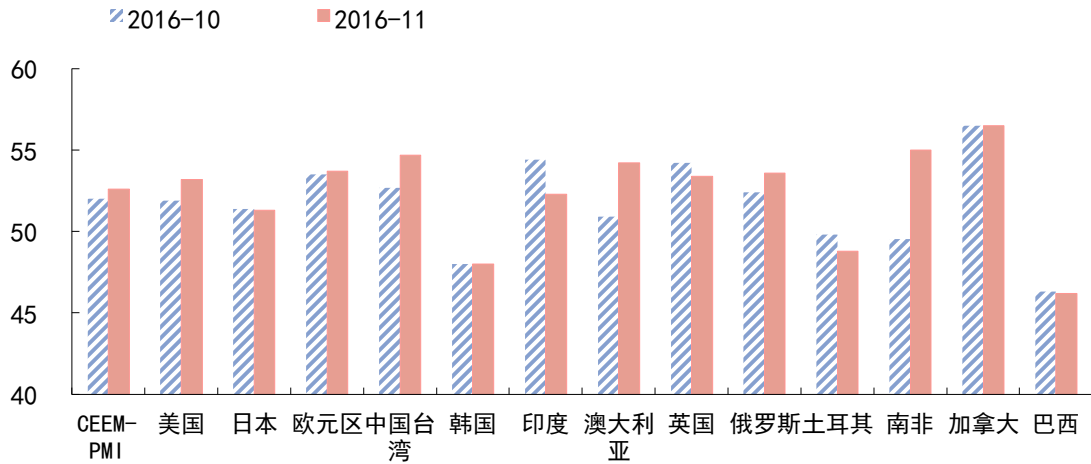
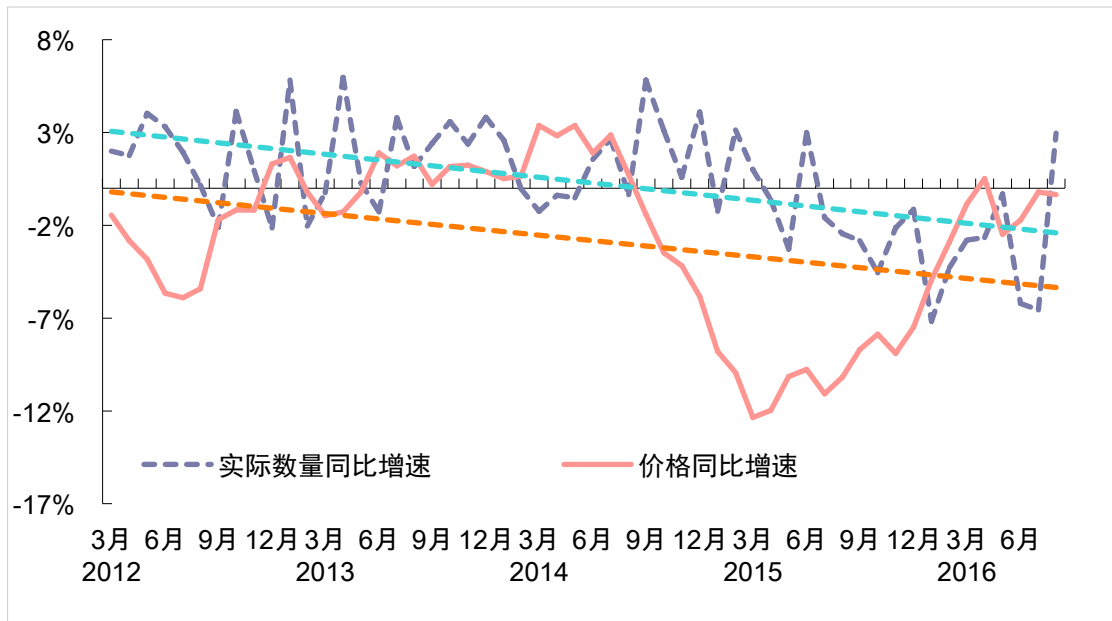
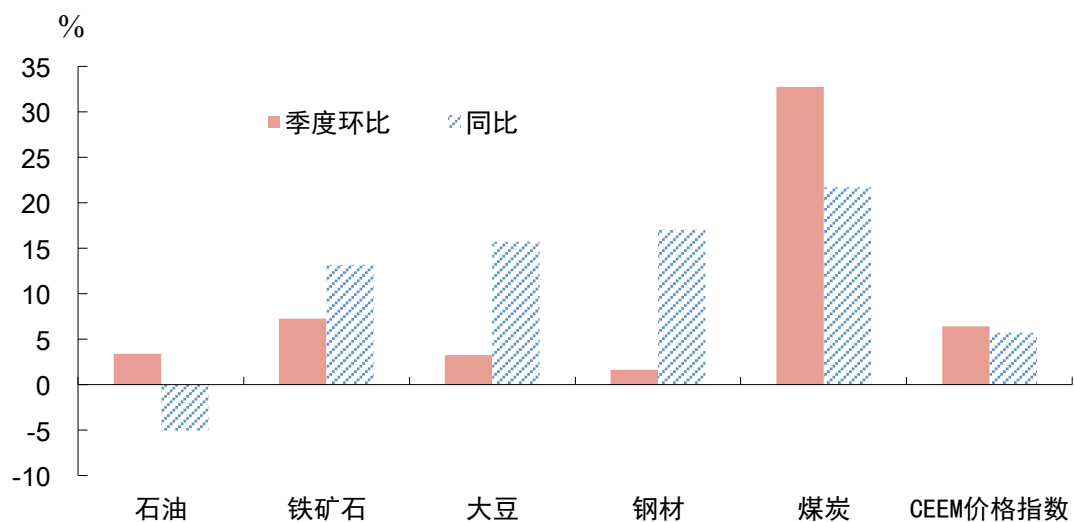


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



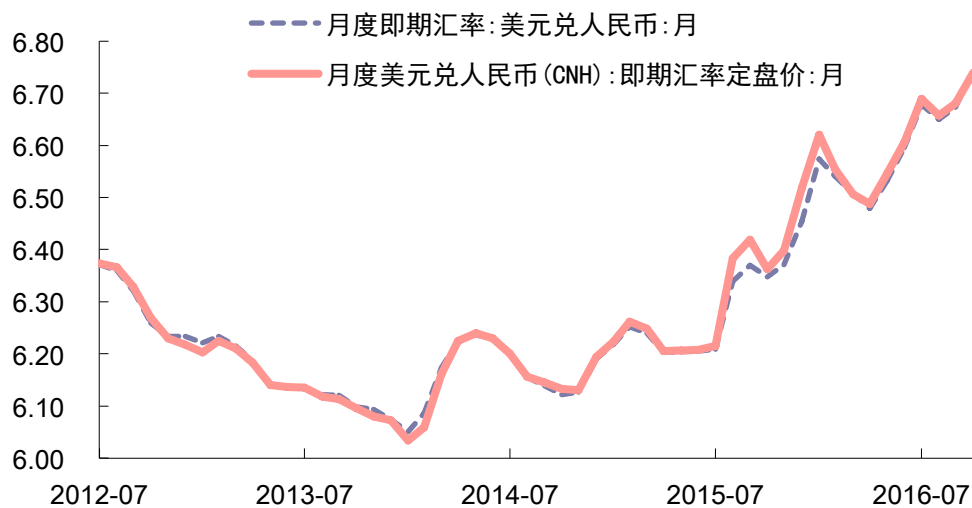
CEEM 月度报告

图 3 全球大宗商品价格：2016 年 12 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)	9 月	10 月	11 月	汇率(兑美元)	9 月	10 月	11 月
CEEM 中国外部经济综合	51.6	52.0	52.6	CNY	6.67	6.74	6.84
				CNH	6.68	6.73	6.85
				CNY-CNH	-0.008	0.007	-0.015
美国	51.5	51.9	53.2	美元指数	121.78	122.91	125.80
欧元区	52.6	53.5	53.7	欧元区	0.892	0.907	0.927
英国	55.4	54.3	54.4	英镑	0.761	0.811	0.804
日本	50.4	51.4	51.3	日本	101.827	103.834	108.437
澳大利亚	49.8	50.9	54.2	澳大利亚	1.31	1.31	1.32
韩国	47.6	48.0	48.0	韩国	1,108	1,128	1,162
印尼 (消费者信心指数)	110.0	116.8	116.9	印尼	13,118	13,017	13,310
泰国 (消费者信心指数)	36.2	36.4	36.7	泰国	34.71	35.05	35.33
俄罗斯	51.1	52.4	53.6	俄罗斯	64.557	62.62	64.31
印度	52.1	54.4	52.3	印度	66.71	66.74	67.64
巴西	46.0	46.3	46.2	巴西	3.25	3.18	3.33
南非	51.5	49.5	55.0	南非	14.02	13.92	13.91
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	1.60	1.84	2.37	CEEM 大宗商品价格指数 ⁵	50.3	55.2	57.9
LIBOR 隔夜拆借利率	0.42	0.43	0.43	布伦特原油	46.19	49.73	46.44
美国标普 500	2,168	2,126	2,198	全球大豆	355.9	358.39	368.37
日本日经 225	16,449	17,425	18,308	全球铁矿石 ⁶	56.67	58.02	72.25
英国金融时报 100	6,899	6,954	6,783	澳洲动力煤	78.11	99.82	107.14
香港恒生	23,297	22,934	22,789	伦敦现货黄金	1326.0	1266.5	1235.9
VIX	13.29	17.06	13.33	BDI	827.7	868.4	1071.8

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。