

CEEM 中国外部经济监测（2017 年 1 月）

外部实体经济

12 月份，中国外部经济综合 PMI¹进一步攀升至 53.5，美国、日本、英国和欧元区等几发达大经济体的 PMI 都稳定在枯荣线上方²。新兴市场国家中，巴西和土耳其仍然处于收缩区域，印度跌至收缩区域，俄罗斯保持在枯荣线上方。

特朗普当选后市场预期转暖，投资者认为新总统将推行财政刺激并有利于国内就业。在此背景下，12 月美国制造业 PMI³读数继续回升，读数为 54.7。欧元区 PMI 上升至 54.9，已经连续 5 个月上升，失业率也创下七年新低，经济在政治不确定中逆风上行。日本 PMI 上涨至 52.4。英国 PMI 反弹至 56.1，但在脱欧阴影中复苏可持续性存疑。

新兴市场国家中，印度 PMI 跌落至 49.6，为一年内首次跌落至枯荣线下方，大额纸币的废除对经济的负面影响进一步扩大。俄罗斯 PMI 上升至 53.7。土耳其和巴西未有起色，PMI 走弱。

进出口方面，从最新数据来看今年 10 月的全球外贸增速仍然较为疲弱，价格和实际数量均出现同比负增长。

大宗商品与金融市场

12 月份 CEEM 大宗商品价格⁴延续涨势，环比上升 10.9%，且同比增长 71.1%，已回升至 2014 年末水平。原油价格在 11 月末 OPEC 达成初步冻产协议后走强 21%。铁矿石和钢材环比涨幅超过 10%，煤炭在前期暴涨后回调，下跌 13.6%。BDI 指数受商品市场刺激维持在 1049，美元涨势下黄金持续走弱。

12 月份美联储加息 25 个基点，10 年期国债收益率再次上升，收报 2.45%，标普升至新高 2238 点，市场预期资金从债市流向股市。香港股市下跌，日本和英国上涨。标普 VIX 指数小幅上升，LIBOR 隔夜利率再创新高报收 0.69%。

12 月汇率市场方面，加息预期下美元指数再次走强，逼近 128 点，美元兑几乎所有主要货币上涨。人民币在岸离岸汇率升过 6.9 水平，离岸高于在岸水平，表现出一定贬值压力。

对国内宏观经济影响

12 月主要发达经济体经济走好，特别是欧元区从工业生产和就业来看都有复苏企稳迹

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

象，美国新总统当选后市场预期由冷转暖。值得关注的是随着美联储加息周期来临，资金从债市撤离，同时美元上涨，资金从新兴市场国家流出压力上升。因此当前金融市场面临资产配置的调整压力，汇率市场面临资金流出压力，需防范相关风险。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

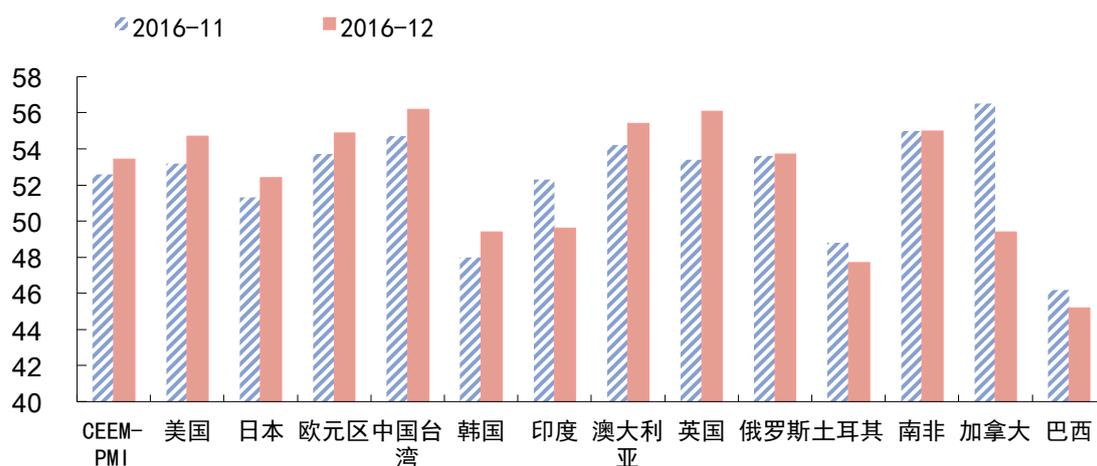
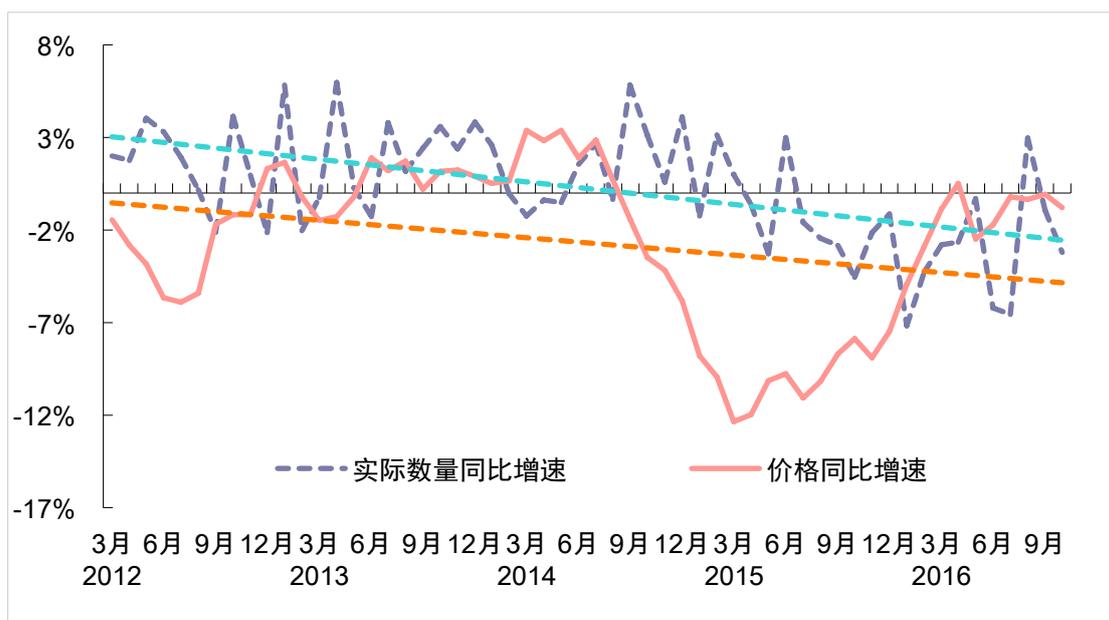
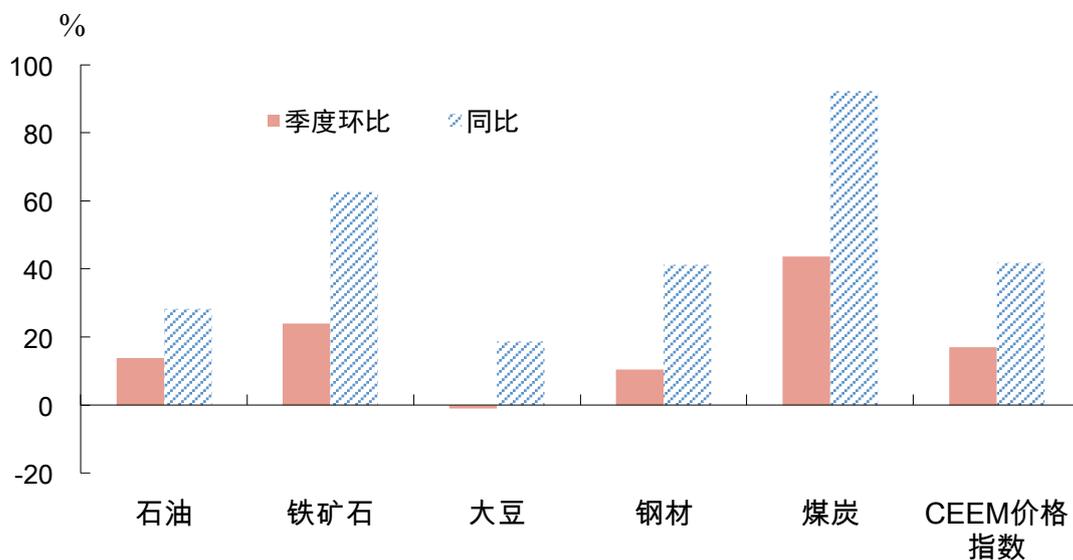


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



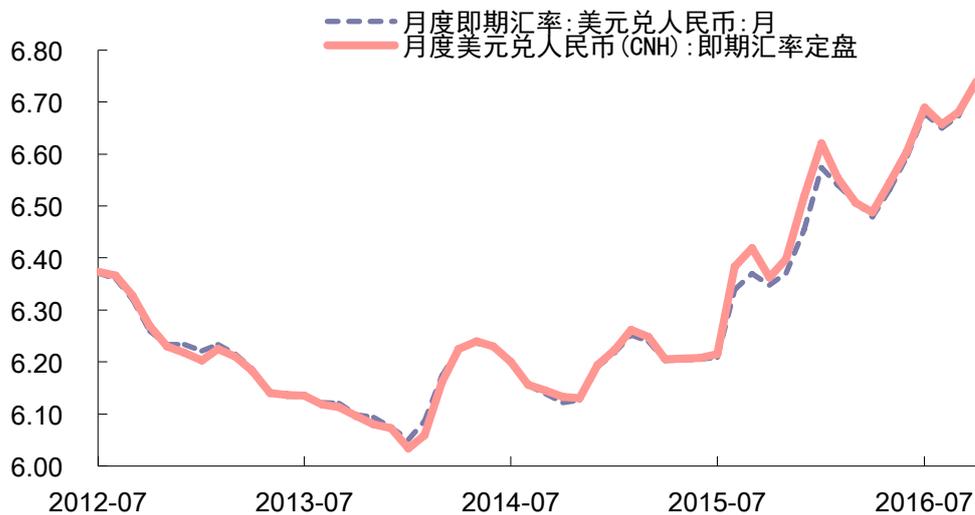
CEEM 月度报告

图 3 全球大宗商品价格：2017 年 1 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)	10 月	11 月	12 月	汇率(兑美元)	10 月	11 月	12 月
CEEM 中国外部经济综合	52.0	52.6	53.4	CNY	6.74	6.84	6.92
				CNH	6.73	6.85	6.92
				CNY-CNH	0.007	-0.015	-0.004
美国	51.9	53.2	54.7	美元指数	122.91	125.80	127.74
欧元区	53.5	53.7	54.9	欧元区	0.907	0.927	0.949
英国	54.3	54.4	56.1	英镑	0.811	0.804	0.802
日本	51.4	51.3	52.4	日本	103.834	108.437	116.114
澳大利亚	50.9	54.2	55.4	澳大利亚	1.31	1.32	1.36
韩国	48.0	48.0	49.4	韩国	1,128	1,162	1,183
印尼 (消费者信心指数)	116.8	116.9	115.4	印尼	13,017	13,310	13,838
泰国 (消费者信心指数)	36.4	36.7	39.1	泰国	35.05	35.33	35.77
俄罗斯	52.4	53.6	53.7	俄罗斯	62.62	64.31	62.09
印度	54.4	52.3	49.6	印度	66.74	67.64	67.80
巴西	46.3	46.2	45.2	巴西	3.18	3.33	3.35
南非	49.5	55.0	55.0	南非	13.92	13.91	13.83
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	1.84	2.37	2.45	CEEM 大宗商品价格指数 ⁵	55.2	57.9	64.2
LIBOR 隔夜拆借利率	0.43	0.43	0.69	布伦特原油	49.73	46.44	
美国标普 500	2,126	2,198	2,238	全球大豆	358.39	368.37	
日本日经 225	17,425	18,308	19,114	全球铁矿石 ⁶	58.02	72.25	
英国金融时报 100	6,954	6,783	7,142	澳洲动力煤	99.82	107.14	
香港恒生	22,934	22,789	22,000	伦敦现货黄金	1266.5	1235.9	1150.7
VIX	17.06	13.33	14.04	BDI	868.4	1071.8	1049.4

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。