

CEEM 中国外部经济监测（2017年3月）

外部实体经济

2月份，中国外部经济综合 PMI¹进一步上涨至 54.8，美国、日本、英国和欧元区等发达经济体的 PMI 稳定在枯荣线上方²。新兴市场国家中，俄罗斯和南非也保持在枯荣线上方，印度和土耳其徘徊在枯荣线边缘，巴西则处于萎缩区间。

美国 2 月就业数据强劲，制造业 PMI³读数再创新高至 57.7。欧元区 PMI 也小幅攀升至 55.4，日本 PMI 上涨至 53.3。英国 PMI 小幅回落至 54.6，且正式启动脱欧程序，或将受到一定负面影响。

新兴市场国家中，印度 PMI 回升至 50.7，废除大额钞票令的影响在消退。俄罗斯 PMI 回落至 52.5，受到近期油价止升走弱的拖累。此外，土耳其、巴西和南非 PMI 均有回升。

进出口方面，从最新数据来看今年 12 月的全球外贸增速延续回升趋势，价格指数同比下降，但数量指数同比增长 5.54%。

大宗商品与金融市场

2 月份 CEEM 大宗商品价格⁴维持平整态势，意味着延续一整年的升势进入调整期。原油价格小幅收涨 1.6%。铁矿石上涨 9.4%，钢材小幅上证 1.6%，煤炭持续下跌 5.3%。大豆价格基本持平。相应的，BDI 指数下挫近 10%。黄金价格小幅上涨。

2 月份美国国债收益率小幅下降，标普 500 指数则再创新高，VIX 波动率小幅上升。英国、日本和香港股市都走好，整个 2 月份市场风险偏好有所提升。LIBOR 隔夜利率小幅下降至 0.68%。

2 月汇率市场方面，美元指数再度下跌，但仍然处于 125.78 的相对高点。英镑和欧元基本持平，日元和澳元延续升势。新兴市场货币中，南非兰特和卢布继续走强，印度卢比扭转跌势。人民币汇率方面，在岸和离岸人民币汇率均企稳，人民币贬值压力有所减弱。

对国内宏观经济影响

2 月份全球经济仍然延续复苏态势，尤其是发达国家走好，带动全球进出口同步回升，对中国的制造业有一定的利好。3 月份美联储加息已成定局，且欧元区也有收缩量化宽松的计划。全球货币政策正常化是必经之路，但需警惕在此过程中对金融和汇率市场造成的冲击。

¹China External Environment Monitor，根据外需分布计算，简称 CEEM-PMI。

²PMI 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

⁴CEEM 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。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

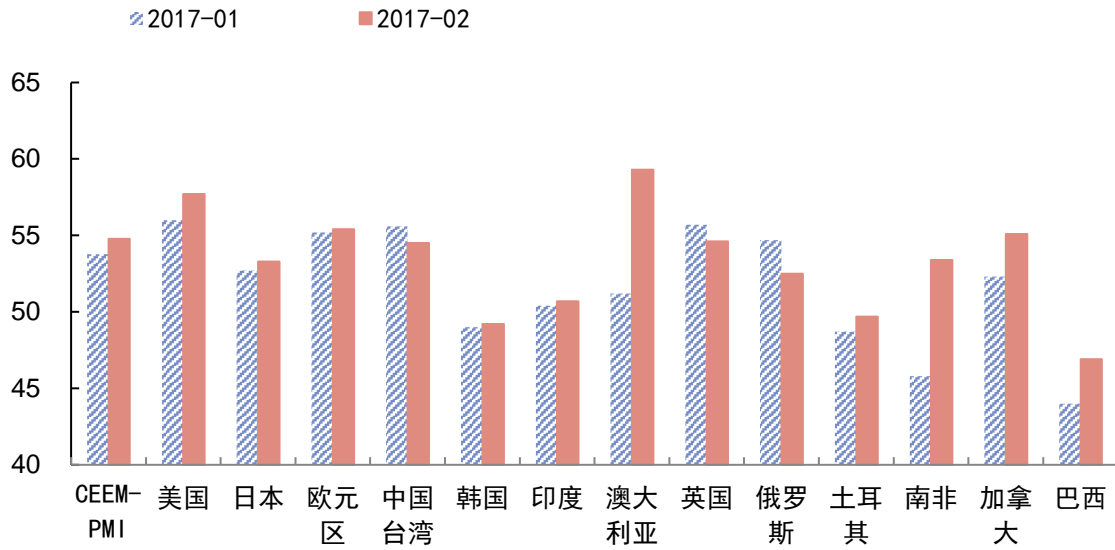


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速

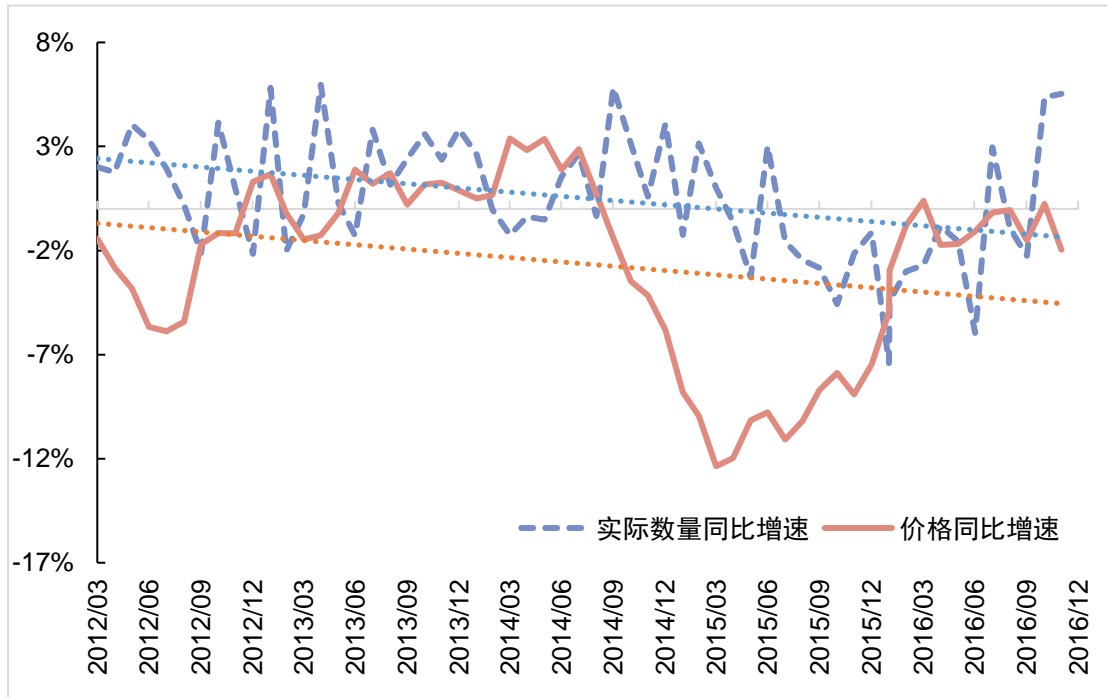


图 3 全球大宗商品价格：2017 年 3 月

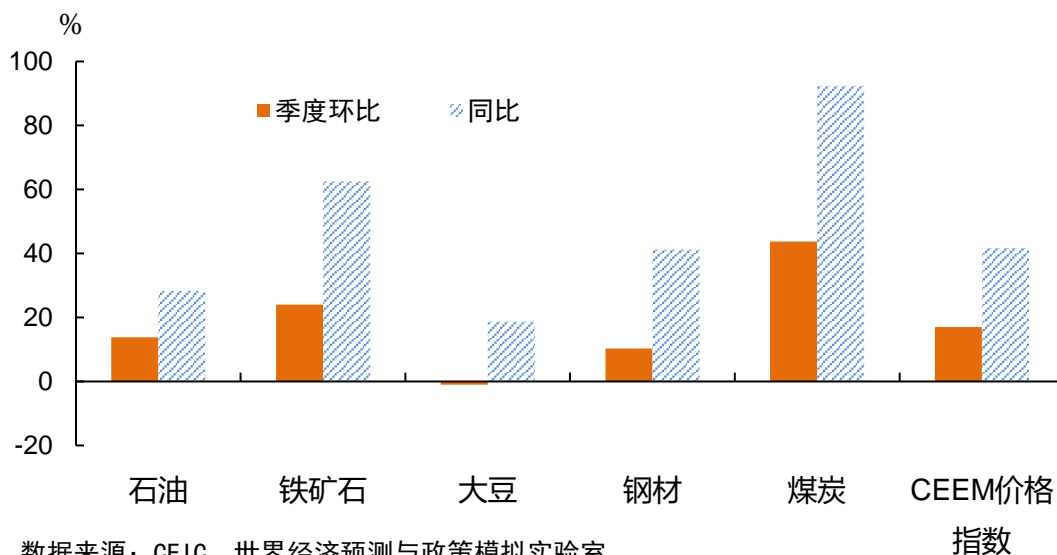
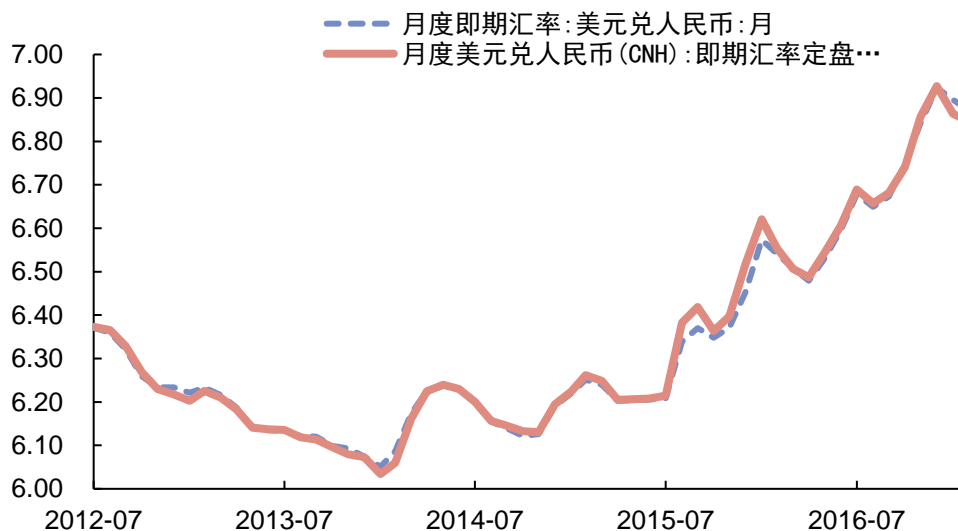


图 4 CNY 和 CNH 走势



CEEM 月度报告

外部经济环境监测数据一览表

实体经济 (PMI)	12 月	1 月	2 月	汇率(兑美元)	12 月	1 月	2 月
CEEM 中国外部经济综合	53.3	53.8	54.8	CNY	6.92	6.89	6.87
				CNH	6.92	6.86	6.84
				CNY-CNH	-0.004	0.033	0.026
美国	54.7	56.0	57.70	美元指数	127.74	127.62	125.78
欧元区	54.9	54.9	55.4	欧元区	0.949	0.941	0.940
英国	56.1	55.9	54.6	英镑	0.802	0.809	0.801
日本	52.4	52.7	53.3	日本	116.114	114.943	112.981
澳大利亚	55.4	51.2	59.3	澳大利亚	1.36	1.34	1.30
韩国	49.4	49.0	49.2	韩国	1,183	1,179	1,140
印尼 (消费者信心指数)	115.4	115.3	50.7	印尼	13,838	13,358	13,340
泰国 (消费者信心指数)	39.1	39.2	40.4	泰国	35.77	35.42	34.99
俄罗斯	53.7	54.7	52.5	俄罗斯	62.09	59.63	58.53
印度	49.6	50.4	50.7	印度	67.80	67.80	66.97
巴西	45.2	44.0	46.9	巴西	3.35	3.19	3.11
南非	47.6	45.8	53.4	南非	13.83	13.54	13.19
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	2.45	2.45	2.36	CEEM 大宗商品价格指数 ⁵	64.2	64.2	66.3
LIBOR 隔夜拆借利率	0.69	0.69	0.68	布伦特原油	54.07	54.89	55.49
美国标普 500	2,238	2,278	2,363	全球大豆	375.29	379.59	380.87
日本日经 225	19,114	19,041	19,118	全球铁矿石 ⁶	79.43	80.82	88.80
英国金融时报 100	7,142	7,099	7,263	澳洲动力煤	92.49	90.07	86.31
香港恒生	22,000	23,360	23,740	伦敦现货黄金	1150.7	1192.6	1234.36
VIX	14.04	11.99	12.92	BDI	1049.4	907.1	759.45

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。