

CEEM 中国外部经济监测（2017 年 5 月）

外部实体经济

4 月份，中国外部经济综合 PMI¹在连续半年上涨后回落至 54.32。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，韩国仍然处于枯荣线下方。新兴市场国家中，印度、土耳其保持在枯荣线上方，巴西升至扩张区域，南非则处于枯荣线下方。

美国 4 月非农就业人数强劲反弹，就业表现良好，但 PMI 读数经历长期走强后微降至 54.32。欧元区、日本和英国 PMI 都有小幅攀升。新兴市场国家中，印度 PMI 基本持平，俄罗斯走低至 50.80，南非显著下降至 43.2，企业信心低迷。巴西上升至 50.10，有望逐步走出深度衰退。

进出口方面，从最新数据来看 2 月的全球外贸增速延续回升趋势，价格指数和数量指数同比双双上升，其中数量同比上涨 4.81%。

大宗商品与金融市场

4 月份 CEEM 大宗商品价格³仍处于调整期，环比下跌 5.5%。其中铁矿石库存高企，价格剧烈下跌 19.0%。钢材和大豆价格也出现下跌。不过同期的石油价格反弹 1.9%，煤炭价格反弹 3.8%。此外，BDI 指数仍然延续上涨趋势，或与航运产业去产能接近尾声相关。黄金价格走强。

4 月份美国 10 年期国债收益率回落至 2.29%，标普 500 指数小幅上涨，VIX 波动率小幅下降至 10.82 的低点，市场异常平静。香港和日本股市走好，英国股市小幅下行。LIBOR 隔夜利率进一步上涨至 0.93%，受美联储缩表影响，全球资金市场流动性仍然紧张。

4 月汇率市场方面，美元指数轻微下跌，报收 124.3。英镑、欧元、澳元和日元基本持平。新兴市场货币中，南非兰特、俄罗斯卢布等汇率基本稳定，印度卢比上涨。人民币汇率方面，在岸汇率走强，离岸汇率小幅走低，汇率差缩小。

对国内宏观经济影响

4 月份中国外部经济环境整体稳定，法国选举结果也没有出现黑天鹅，但进入 5 月份后“泄密门”导致特朗普被弹劾风险上升，叠加美联储缩表和加息进程，或会对平静已久的金融市场造成扰动。

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 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。

图1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

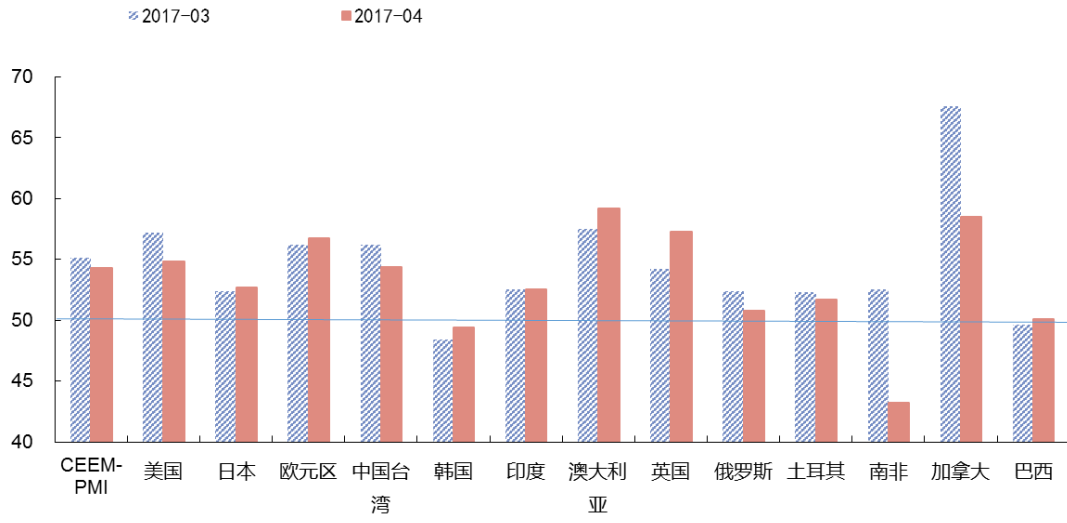


图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速

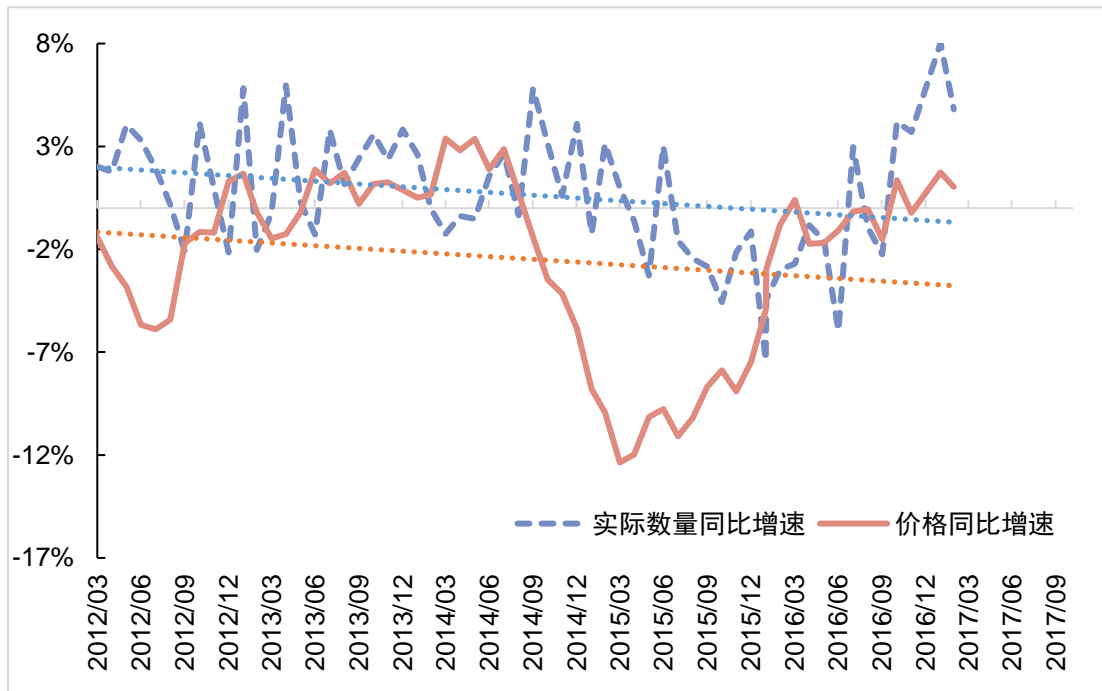
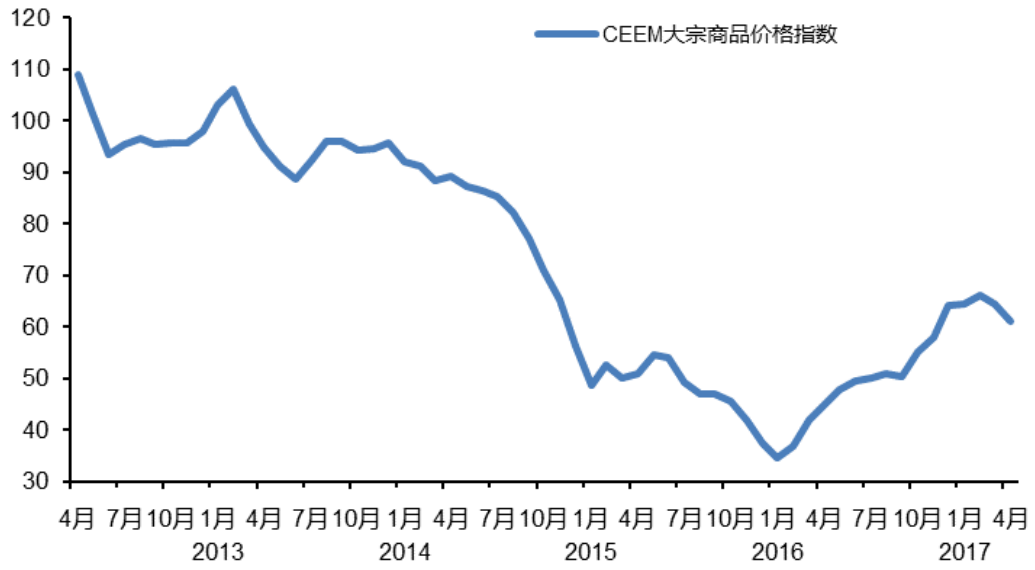


图 3 全球大宗商品价格：2017 年 5 月



数据来源：OEIC, 世界经济预测与政策模拟实验室

外部经济环境监测数据一览表

实体经济 (PMI)	2 月	3 月	4 月	汇率(兑美元)	2 月	3 月	4 月
CEEM 中国外部经济综合	54.8	55.1	54.3	CNY	6.87	6.89	6.89
				CNH	6.84	6.88	6.88
				CNY-CNH	0.026	0.011	0.002
美国	57.70	57.2	54.8	美元指数	125.78	125.26	124.35
欧元区	55.4	56.2	56.7	欧元区	0.940	0.936	0.933
英国	54.6	54.2	57.3	英镑	0.801	0.810	0.791
日本	53.3	52.4	52.7	日本	112.981	112.912	110.040
澳大利亚	59.3	57.5	59.2	澳大利亚	1.30	1.31	1.32
韩国	49.2	48.4	49.4	韩国	1,140	1133	1134
印尼 (消费者信心指数)	117.1	121.5	123.7	印尼	13,340	13,345	13,306
泰国 (消费者信心指数)	40.4	38.5	36.1	泰国	34.99	34.87	34.45
俄罗斯	52.5	52.4	50.8	俄罗斯	58.53	58.00	56.43
印度	50.7	52.5	52.5	印度	66.97	65.80	64.53
巴西	46.9	49.6	50.1	巴西	3.11	3.12	3.13
南非	53.4	52.5	43.2	南非	13.19	12.92	13.45
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	2.36	2.40	2.29	CEEM 大宗商品价格指数 ⁴	66.3	64.5	61.00
LIBOR 隔夜拆借利率	0.68	0.92	0.93	布伦特原油	55.49	51.97	53.06
美国标普 500	12.92	12.37	10.82	全球大豆	380.87	366.10	347.86
日本日经 225	19,118	18909	19196	全球铁矿石 ⁵	88.80	87.20	70.40
英国金融时报 100	7,263	7,322	7203	澳洲动力煤	86.31	86.37	90.69
香港恒生	23,740	24111	24615	伦敦现货黄金	1234.36	1231.09	1265.63
VIX	12.92	12.37	10.82	BDI	759.45	1,141.39	1221.83

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

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。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。

⁵大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。