

CEEM 中国外部经济监测 (2017 年 6 月)

外部实体经济

5 月份, 中国外部经济综合 PMI¹和上月基本持平, 读数为 54.53。除了韩国处于枯荣线下方之外, 其他经济体均处于枯荣线之上: 美国、日本、英国和欧元区等发达经济体稳定于枯荣线上方²。新兴市场国家中, 印度、土耳其、俄罗斯也保持在枯荣线上方, 南非和巴西则刚刚回升至枯荣线上方。

从 PMI 的波动来看, 美国 5 月份失业率降至 16 年来低点, 相应的 PMI 读数反弹至 54.90。欧元区 PMI 延续升势涨至 57.0, 日本 PMI 小幅上涨, 英国轻微下跌。新兴市场国家中, 印度 PMI 小幅下跌, 俄罗斯土耳其和巴西都明显上涨, 南非 PMI 在采矿业的推动下强劲反弹。

进出口方面, 根据 WTO 全球数据显示, 2 月的全球外贸增速延续回升趋势, 其中数量同比上涨 4.81%。以美元计价, 5 月中国出口总值同比增长 8.7%, 进口同比增长 14.8%, 均高于预估值。

大宗商品与金融市场

5 月份 CEEM 大宗商品价格³继续回调过程, 环比下跌 6.4%。铁矿石受库存高企拖累, 价格持续下跌, 环比下降 12.9%。钢材和大豆价格基本持平。由于欧佩克石油产量在减产协议后反而连创新高, 石油价格承压下跌 4.2%。受大宗商品价格不振影响, BDI 指数显著回落。黄金价格小幅走弱。

5 月份美国 10 年期国债收益率回落至 2.21%, 标普 500 指数延续上涨趋势创出新高, VIX 波动率小幅下降至 10.41 的近期新低, 市场异常平静。香港、英国和日本股市都走好。LIBOR 隔夜利率和上月持平。

5 月汇率市场方面, 美元指数持续回落至 98.22。英镑和欧元小幅上涨, 日元回落。新兴市场货币中, 南非兰特、俄罗斯卢布、印度卢比等汇率基本稳定。人民币方面, 在岸和离岸汇率双双走强, 离岸汇率小幅走低, 汇率差持平在较低的水平上。

对国内宏观经济影响

5 月份全球实体经济运行情况良好, 进出口数据表现较佳。但美联储于 6 月宣布年内第二次加息以及收缩资产负债表的计划, 虽然暂时对金融市场影响有限, 但需防范长期风险。特别是在美股屡创新高的情况下, 市场看空声音增多, 一旦市场方向变化存在出逃践踏的风

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。

险。此外，英国恐怖袭击和议会选举动荡也为国际政治环境增添了变数。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

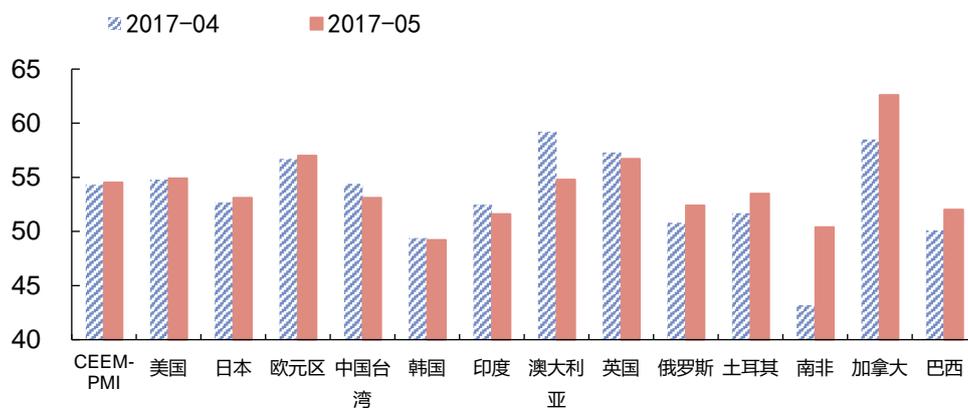


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速

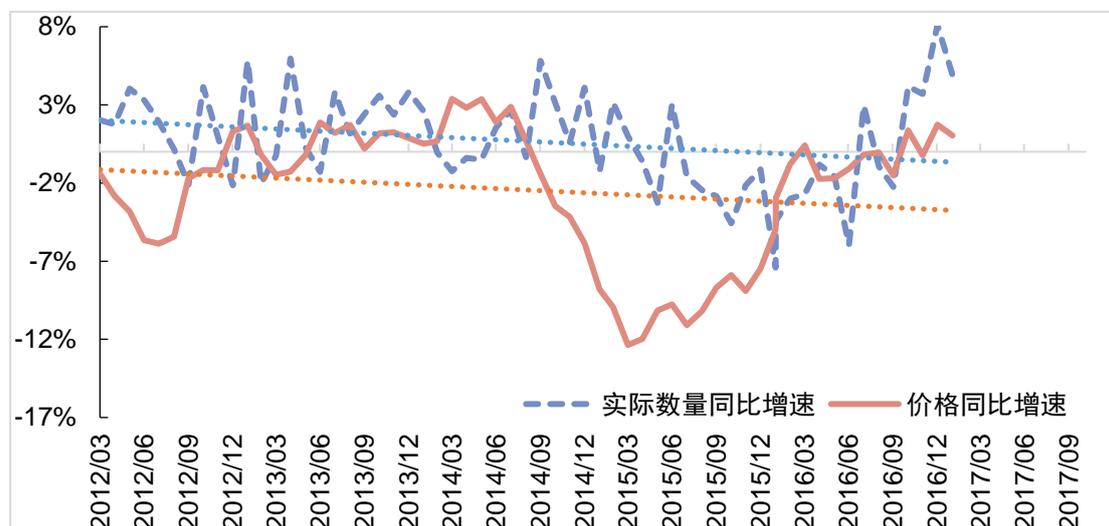
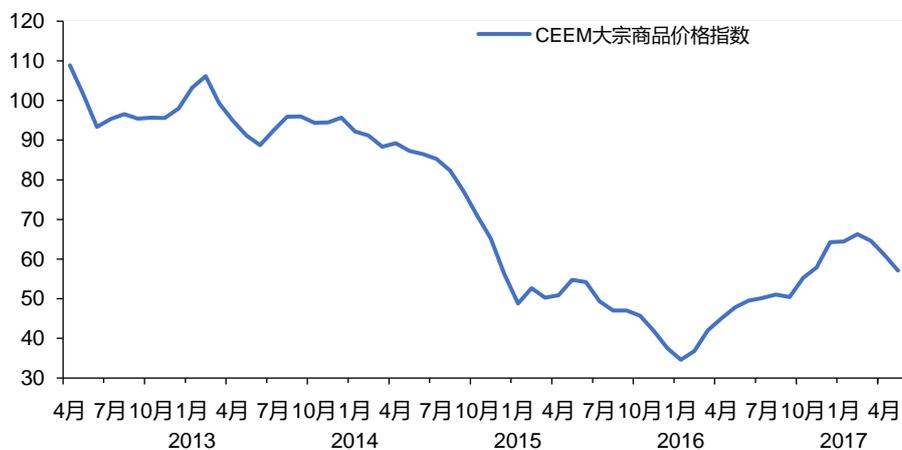


图 3 全球大宗商品价格：2017 年 6 月



数据来源：CEIC，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)	3 月	4 月	5 月	汇率(兑美元)	3 月	4 月	5 月
CEEM 中国外部经济综合	55.1	54.3	54.5	CNY	6.89	6.89	6.88
				CNH	6.88	6.88	6.88
				CNY-CNH	0.011	0.002	0.008
美国	57.2	54.8	54.9	美元指数	125.26	124.35	123.83
欧元区	56.2	56.7	57.0	欧元区	0.936	0.933	0.905
英国	54.2	57.3	56.7	英镑	0.810	0.791	0.774
日本	52.4	52.7	53.1	日本	112.912	110.040	112.244
澳大利亚	57.5	59.2	54.8	澳大利亚	1.31	1.32	1.34
韩国	48.4	49.4	49.2	韩国	1133	1134	1125
印尼 (消费者信心指数)	121.5	123.7	125.9	印尼	13,345	13,306	13,323
泰国 (消费者信心指数)	38.5	36.1	40.3	泰国	34.87	34.45	34.45
俄罗斯	52.4	50.8	52.4	俄罗斯	58.00	56.43	56.95
印度	52.5	52.5	51.6	印度	65.80	64.53	64.42
巴西	49.6	50.1	52.0	巴西	3.12	3.13	3.20
南非	52.5	43.2	50.4	南非	12.92	13.45	13.26
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	2.40	2.29	2.21	CEEM 大宗商品价格指数 ⁴	64.5	61.00	57.11
LIBOR 隔夜拆借利率	0.92	0.93	0.93	布伦特原油	51.97	53.06	50.87
美国标普 500	12.37	10.82	10.41	全球大豆	366.10	347.86	350.18
日本日经 225	18909	19196	19,650	全球铁矿石 ⁵	87.20	70.40	61.63
英国金融时报 100	7,322	7,203	7,519	澳洲动力煤	86.37	90.69	
香港恒生	24111	24615	25,660	伦敦现货黄金	1231.09	1265.63	1,245.00
VIX	12.37	10.82	10.41	BDI	1,141.39	1221.83	973.14

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。