

CEEM 中国外部经济监测（2017 年 8 月）

外部实体经济

7 月份，中国外部经济综合 PMI¹相较于上月小幅回落，读数为 54.14。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，土耳其、俄罗斯和巴西处于枯荣线上方，南非和印度跌落至枯荣线下方。

从 PMI 的波动来看，美国 7 月份 PMI 读数小幅下降至 56.30，但仍处于年内高位。7 月份美国非农就业超出预期，时薪水平也小幅上涨。欧元区 PMI 在持续增长多月后小幅回落，日本 PMI 小幅回落，英国 PMI 有所增长。新兴市场国家中，印度 PMI 下跌至 47.90，或主要受莫迪废钞和税改政策的冲击。南非 PMI 持续下跌，政治不确定性对经济造成负面影响。俄罗斯 PMI 回升，土耳其和巴西 PMI 基本和上月持平。

进出口方面，根据 WTO 最新数据显示，5 月的全球外贸增速延续回升趋势，其中数量同比上涨 10.75%，显示出实体贸易呈好转趋势。

大宗商品与金融市场

7 月份 CEEM 大宗商品价格³有所反弹，环比上涨 7.0%。受库存下降影响，原油价格小幅上涨 3.3%。受进一步去产能影响，铁矿石和钢铁价格上涨，其中铁矿石价格显著上涨 16.8%。煤炭价格持续上涨 5.7%。由于 7 月作物生长条件不良，大豆价格上涨 7.0%。BDI 指数小幅上涨。黄金价格小幅回落。

7 月份美国 10 年期国债收益率基本持平，收于 2.30%，标普 500 指数延续上涨趋势至 2370.30 点，VIX 波动率小幅回落。香港和英国股市走强，日本股市回落。LIBOR 隔夜利率显著上涨至 1.18% 的年内高点。

7 月汇率市场方面，美元指数持续回落至 94.93。英镑和欧元小幅上涨，日元回落。新兴市场货币中，俄罗斯卢布下跌，巴西雷亚尔和印度卢比基本持平。人民币方面，在岸和离岸汇率双双走强，汇率差进一步缩窄。

对国内宏观经济影响

7 月份全球发达经济体仍然保持良好的发展态势，且贸易形势好转。值得关注的是部分新兴市场国家如印度、南非等出现的国别风险。

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

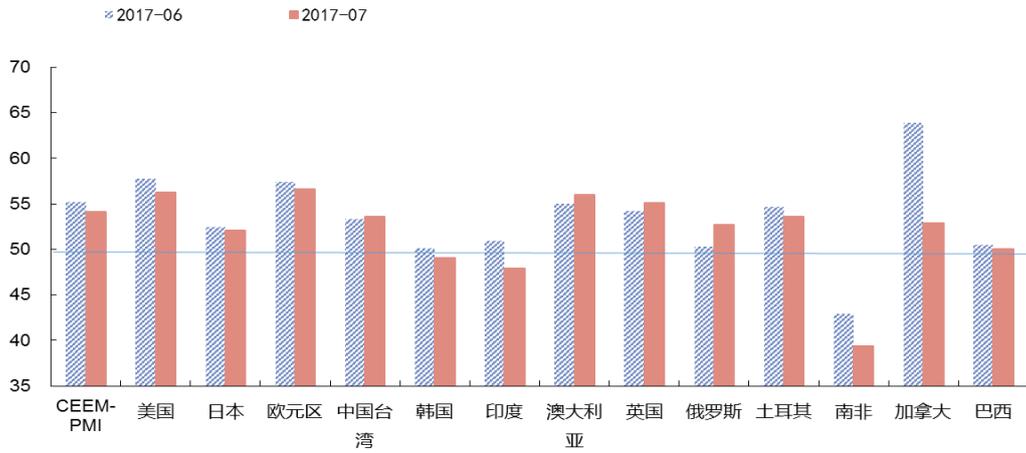


图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速

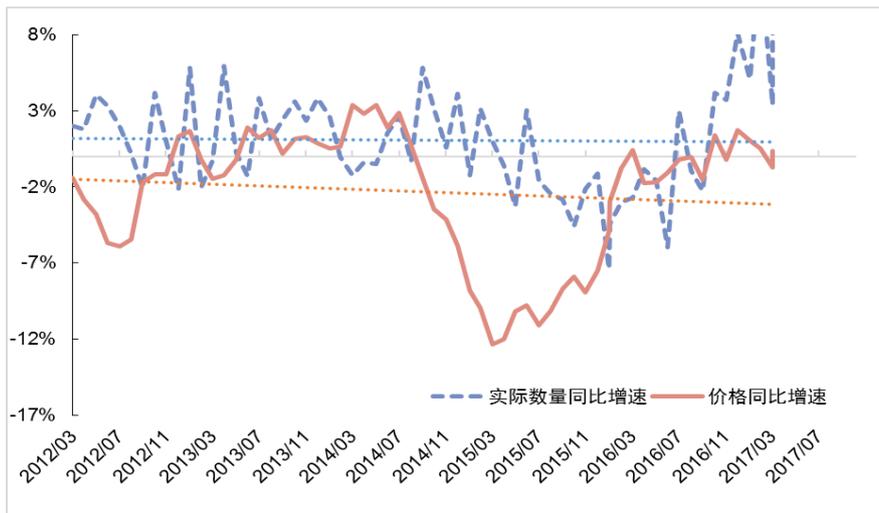
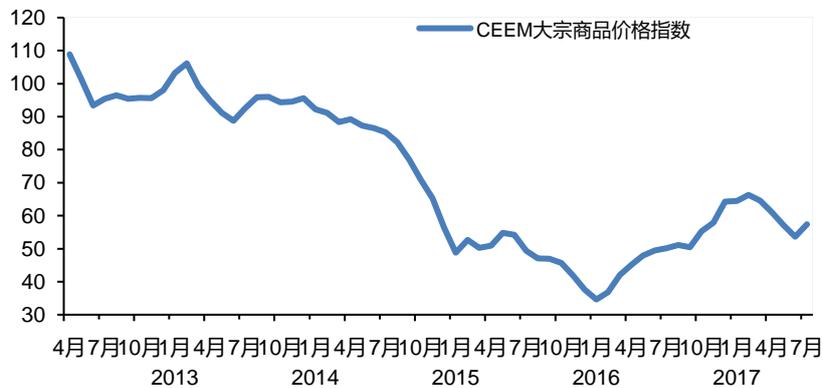


图3 全球大宗商品价格：2017年8月



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)	5 月	6 月	7 月	汇率(兑美元)	5 月	6 月	7 月
CEEM 中国外部经济综合	54.5	55.2	54.1	CNY	6.88	6.80	6.77
				CNH	6.88	6.79	6.77
				CNY-CNH	0.008	0.009	0.001
美国	54.9	57.8	56.3	美元指数	123.83	122.27	120.67
欧元区	57.0	57.4	56.6	欧元区	0.905	0.890	0.867
英国	56.7	54.3	55.1	英镑	0.774	0.781	0.769
日本	53.1	52.4	52.1	日本	112.244	110.965	112.385
澳大利亚	54.8	55.0	56.0	澳大利亚	1.34	1.32	1.28
韩国	49.2	50.1	49.1	韩国	1125	1130	1,131
印尼 (消费者信心指数)	125.9	122.4	123.4	印尼	13,323	13,296	13,342
泰国 (消费者信心指数)	40.3	39.5		泰国	34.45	33.98	33.71
俄罗斯	52.4	50.3	52.7	俄罗斯	56.95	57.89	59.69
印度	51.6	50.9	47.9	印度	64.42	64.44	64.42
巴西	52.0	50.5	50.0	巴西	3.20	3.29	3.19
南非	50.4	42.9	39.4	南非	13.26	12.89	13.15
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	2.21	2.31	2.30	CEEM 大宗商品价格指数 ⁴	57.11	53.67	57.42
LIBOR 隔夜拆借利率	0.93	1.16	1.18	布伦特原油	50.87	46.89	
美国标普 500	2,411	2,423	2,470	全球大豆	350.18	339.73	
日本日经 225	19,650	20,033	19,925	全球铁矿石 ⁵	61.63	57.86	
英国金融时报 100	7,519	7,312		澳洲动力煤	80.12	85.67	
香港恒生	25,660	25,764		伦敦现货黄金	1,245.00	1,260.26	1,236.22
VIX	10.41	11.18		BDI	973.14	860.23	906.05

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。