

# CEEM 中国外部经济监测（2017 年 9 月）

## 外部实体经济

8 月份，中国外部经济综合 PMI<sup>1</sup>相较于上月有所回升，读数为 55.7。美国、日本、英国、欧元区和澳大利亚等发达经济体稳定于枯荣线上方<sup>2</sup>。新兴市场国家中，土耳其、俄罗斯、印度和巴西处于枯荣线上方，南非仍处于枯荣线下方。

从 PMI 的波动来看，美国 8 月份 PMI 读数强劲增长至 58.8 的高位，失业率仍然维持在低位，且美联储加息步伐减弱，促进市场乐观预期。欧元区 PMI 回升至 57.4，日本 PMI 基本持平，英国 PMI 有所增长。新兴市场国家中，印度 PMI 回升至 51.2，莫迪废钞和税改政策的负面影响有所减弱。南非 PMI 强劲反弹至 44.1，巴西 PMI 小幅上涨。俄罗斯 PMI 小幅下降。

进出口方面，根据 WTO 最新数据显示，6 月的全球外贸增速延续回升趋势，其中数量同比上涨 5.59%，价格上涨 1.98%，显示出实体贸易延续了好转趋势。

## 大宗商品与金融市场

8 月份 CEEM 大宗商品价格<sup>3</sup>持续反弹，环比上涨 5.90%，各商品几乎全线上涨。由于供应过剩的情况有所好转，原油价格小幅上涨 4.30%。受中国进一步去产能影响，铁矿石和钢铁价格上涨，铁矿石价格上涨 10.50%。煤炭价格持续上涨 11.90%。大豆价格回落 3.60%。BDI 指数上涨。黄金价格反弹。

8 月份美国 10 年期国债收益率回落至 2.12%，标普 500 指数和上月基本持平，VIX 波动率小幅上涨。香港和英国股市走强，日本股市回落。LIBOR 隔夜利率和上月持平。

8 月汇率市场方面，美元指数继续回落至 93.18。英镑和欧元基本持平，日元上涨。新兴市场货币中，印度卢比上涨，俄罗斯卢布和巴西雷亚尔基本持平。人民币方面，在岸和离岸汇率双双走强，在岸强于离岸。

## 对国内宏观经济影响

8 月份全球发达经济体仍然保持良好的发展态势，贸易形势好转，前期相对疲弱的新兴市场国家也出现回暖态势。值得注意的风险是美国股市在数年的牛市后到达市场高点，指数增长动力有所减弱。

---

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

<sup>2</sup> 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。

<sup>3</sup> 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

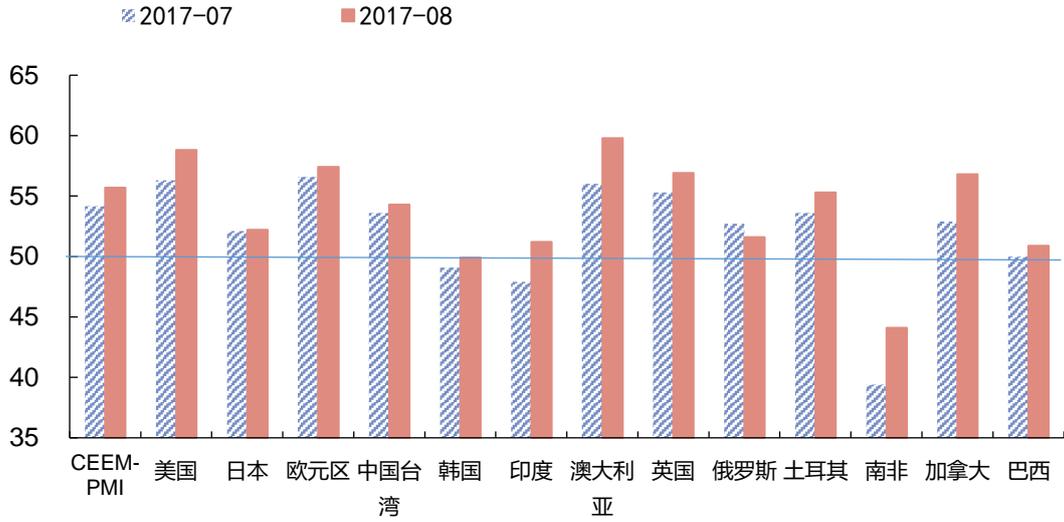


图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速

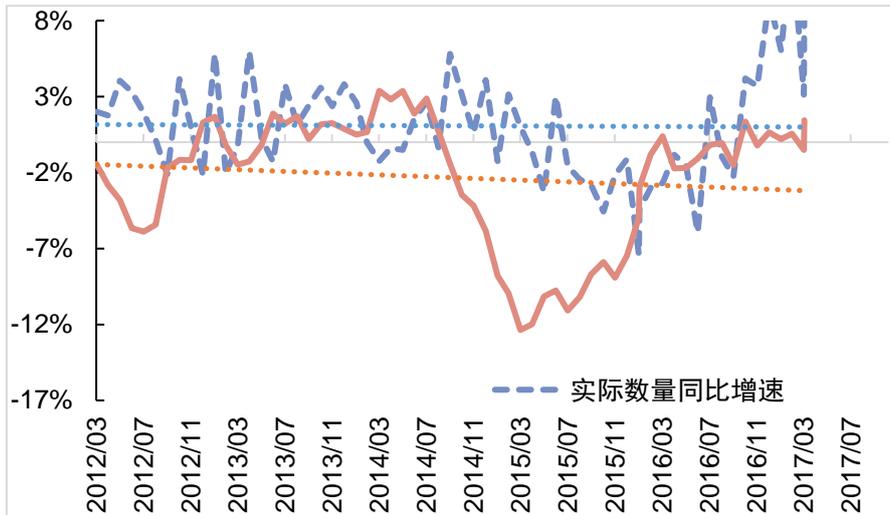
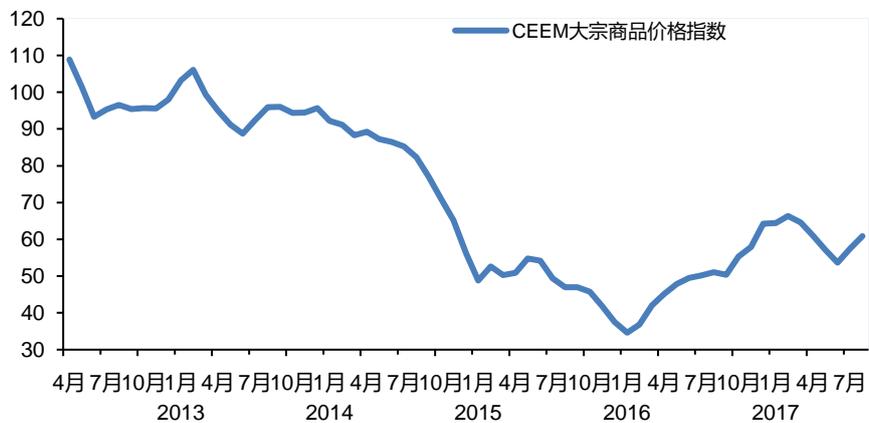


图3 全球大宗商品价格：2017年9月



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)	6 月	7 月	8 月	汇率(兑美元)	6 月	7 月	8 月
CEEM 中国外部经济综合	55.2	54.1	55.7	CNY	6.80	6.77	6.67
				CNH	6.79	6.77	6.68
				CNY-CNH	0.009	0.001	-0.008
美国	57.8	56.3	58.8	美元指数	122.27	120.67	119.28
欧元区	57.4	56.6	57.4	欧元区	0.890	0.867	0.846
英国	54.3	55.1	56.9	英镑	0.781	0.769	0.772
日本	52.4	52.1	52.2	日本	110.965	112.385	109.846
澳大利亚	55.0	56.0	59.8	澳大利亚	1.32	1.28	1.26
韩国	50.1	49.1	49.9	韩国	1130	1,131	1,130
印尼 (消费者信心指数)	122.4	123.4	121.9	印尼	13,296	13,342	13,341
泰国 (消费者信心指数)	39.5	38.6	38.4	泰国	33.98	33.71	33.25
俄罗斯	50.3	52.7	51.6	俄罗斯	57.89	59.69	59.61
印度	50.9	47.9	51.2	印度	64.44	64.42	63.97
巴西	50.5	50.0	50.9	巴西	3.29	3.19	3.15
南非	42.9	39.4	44.1	南非	12.89	13.15	13.22
<b>重要金融市场指数 (%)</b>				<b>大宗商品</b>			
美国 10 年期国收益率	2.31	2.30	2.12	CEEM 大宗商品价格指数 <sup>4</sup>	53.67	57.45	60.84
LIBOR 隔夜拆借利率	1.16	1.18	1.18	布伦特原油 DTD	46.52	48.57	51.60
美国标普 500	2,423	2,470	2,472	大豆: 南美	388.44	418.03	408.43
日本日经 225	20,033	19,925	19,646	铁矿石现货价格指数	440.66	508.38	589.00
英国金融时报 100	7,312	7,372	7,431	欧洲 ARA 动力煤	79.66	83.74	90.46
香港恒生	25,764	27,324	27,790	伦敦现货黄金	1,260.26	1,236.22	1,282.32
VIX	11.18	10.26	10.59	BDI	860.23	906.05	1,141.77

数据来源: CEIC, 世界经济预测与政策模拟实验室

<sup>4</sup>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。