

CEEM 中国外部经济监测（2017 年 11 月）

外部实体经济

10 月份，中国外部经济综合 PMI¹相较于上月持续增长，读数为 55.85。美国、日本、英国、欧元区和澳大利亚等发达经济体仍然稳定于枯荣线上方²。新兴市场国家中，土耳其、俄罗斯、印度和巴西维持在枯荣线上方，南非也重回枯荣线上方。

从 PMI 的波动来看，美国 10 月份 PMI 读数在上月冲高后小幅回落至 58.70。10 月份美国就业市场仍然强劲，失业率下降至 4.1% 的低点，并且随着飓风影响消退，非农就业增长也有所回升。欧元区 PMI 进一步上升至 58.50，日本和英国 PMI 基本持平。新兴市场国家中，印度 PMI 小幅下降至 50.30，土耳其也小幅下降。俄罗斯 PMI 基本持平。南非 PMI 强劲上升至 51.70。

进出口方面，根据 WTO 最新数据显示，7 月的全球外贸增速延续回升趋势，其中数量同比上涨 5.06%，价格上涨 4.68%。

大宗商品与金融市场

10 月份 CEEM 大宗商品价格³和上月基本持平。原油价格上涨 4.7%，且随着沙特反腐和黎巴嫩形势紧张，油价在 11 月有持续上涨动力。铁矿石价格延续跌势下跌 12.2%，煤炭和钢材价格基本持平。大豆价格基本持平。BDI 指数再次小幅上涨。黄金价格小幅下跌。

10 月份美国 10 年期国债收益率持续上涨至 2.38%，标普 500 指数也创出新高，但 VIX 波动率也有所回升，市场多空分歧渐长。英国、香港和日本股市走强。LIBOR 隔夜利率和上月持平。

10 月汇率市场方面，美元指数小幅回升至 93.71。英镑和欧元小幅走弱，日元回升。新兴市场货币中，印度卢比下跌，俄罗斯卢布基本持平。人民币方面，在岸和离岸汇率双双走弱，两者基本持平。

对国内宏观经济影响

10 月份全区主要经济体基本呈现正增长态势，金融环境也相对稳定，中国外部经济环境总体向好。但进入 11 月后，中东等个别地区出现一定紧张局势，应注意局部地缘风险对商品价格的影响。

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

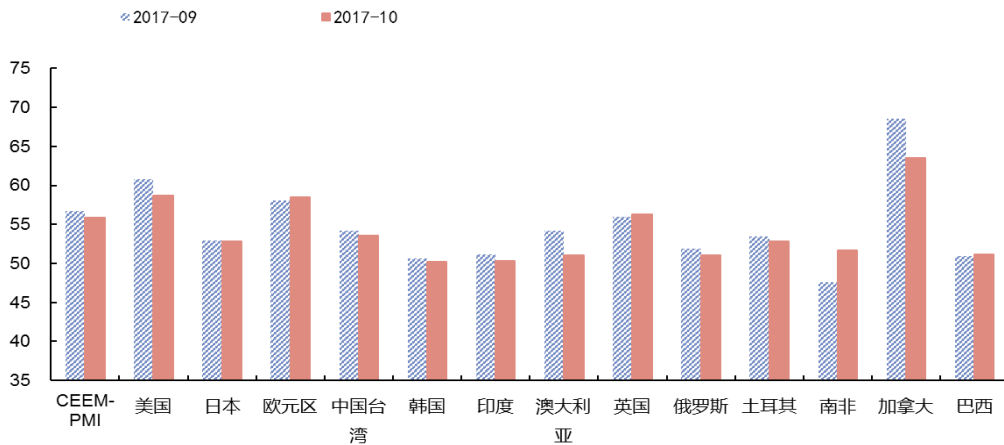


图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速

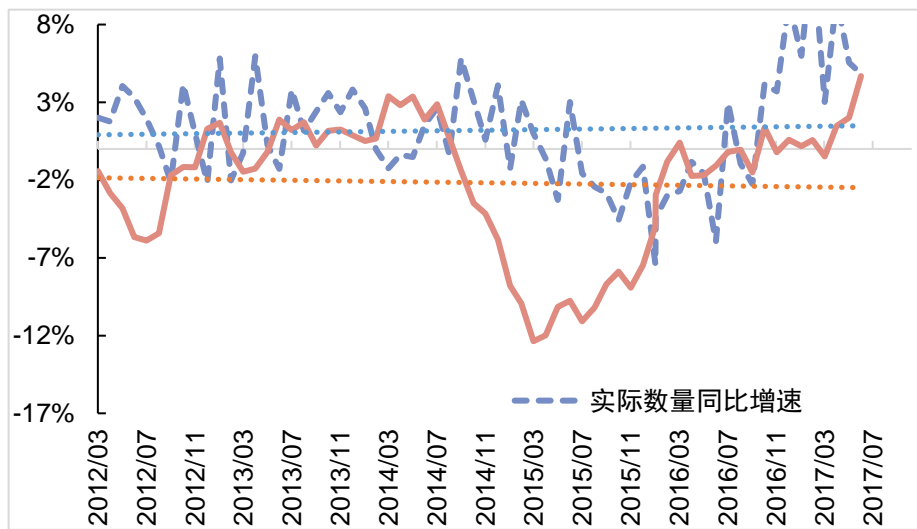
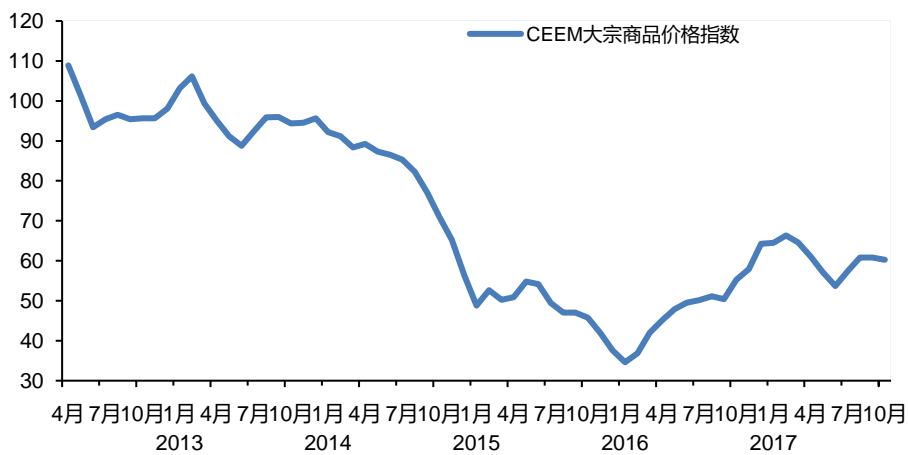


图3 全球大宗商品价格：2017年11月



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)	8 月	9 月	10 月	汇率(兑美元)	8 月	9 月	10 月
CEEM 中国外部经济综合	55.7	56.7	55.9	CNY	6.67	6.57	6.62
				CNH	6.68	6.57	6.62
				CNY-CNH	-0.008	0.000	-0.002
美国	58.8	60.8	58.7	美元指数	119.28	118.14	120.06
欧元区	57.4	58.1	58.5	欧元区	0.846	0.840	0.851
英国	56.9	55.9	56.3	英镑	0.772	0.751	0.757
日本	52.2	52.9	52.8	日本	109.846	110.803	112.931
澳大利亚	59.8	54.2	51.1	澳大利亚	1.26	1.26	1.28
韩国	49.9	50.6	50.2	韩国	1,130	1,132	1,131
印尼 (消费者信心指数)	121.9	123.8	120.7	印尼	13,341	13,303	13,526
泰国 (消费者信心指数)	38.4	39.5		泰国	33.25	33.14	33.22
俄罗斯	51.6	51.9	51.1	俄罗斯	59.61	57.75	57.70
印度	51.2	51.2	50.3	印度	63.97	64.48	65.04
巴西	50.9	50.9	51.2	巴西	3.15	3.13	3.19
南非	44.1	47.6	51.7	南非	13.22	13.17	13.70
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	2.12	2.33	2.38	CEEM 大宗商品价格指数 ⁴	60.84	60.81	60.29
LIBOR 隔夜拆借利率	1.18	1.18	1.18	布伦特原油	51.60	55.96	57.20
美国标普 500	2,472	2,519	2,575	大豆:南美	408.43	415.79	415.06
日本日经 225	19,646	20,356	22,011	铁矿石现货价格指数	589.00	544.00	469.59
英国金融时报 100	7,431	7,372	7,493	欧洲 ARA 动力煤	90.46	93.06	92.75
香港恒生	27,790	27,554	28,246	伦敦现货黄金	1,282.32	1,314.98	1,279.51
VIX	10.59	9.51	10.18	BDI	1,141.77	1,363.52	1,484.23

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。