

CEEM 中国外部经济监测（2018 年 1 月）

外部实体经济

12 月份，中国外部经济综合 PMI¹保持涨势，进一步上升至 57.0。除韩国和加拿大以外，美国、日本、英国、欧元区和澳大利亚等发达经济体 PMI 都稳定于枯荣线上方²。俄罗斯、印度、土耳其和巴西等新兴经济体处于枯荣线上方，南非处于枯荣线下方。

从 PMI 的波动来看，美国 12 月份 PMI 读数回升至 59.7，强于预期，但 12 月新增非农就业人数低于预期，市场猜测美国劳动力市场接近充分就业，未来新增就业数将放缓。欧元区 PMI 进一步上升，复苏迹象明显，但英国和澳大利亚 PMI 回落。日本 PMI 受到出口良好的提振，且央行维持 2% 通胀目标和超宽松政策不变。新兴市场国家中，俄罗斯 PMI 受油价上涨提振，土耳其和印度也上涨，但南非和巴西有所回落。

进出口方面，根据 WTO 最新数据显示，10 月的全球外贸增速延续显著回升趋势，贸易数量上涨接近 7%。

大宗商品与金融市场

12 月份 CEEM 大宗商品价格³较上月增长 4.1%。OPEC 减产落实和美国库存下降推动石油价格小幅上涨，进入 1 月后受地缘政治风险影响布兰特原油一度逼近 70 美元。铁矿石价格反弹 11.4%，煤炭和钢材价格也有所反弹。大豆价格基本持平。BDI 指数明显上涨。黄金价格小幅回落。

12 月份美国 10 年期国债收益率小幅回落至 2.40%。标普 500 指数持续上涨，VIX 波动率基本持平。香港、英国和日本股市走强。LIBOR 隔夜利率上涨至 1.43%。

12 月汇率市场方面，美元指数基本持平，读数为 93.39。英镑和欧元小幅上涨，日元基本持平。新兴市场货币中，印度卢比和俄罗斯卢布微涨，巴西雷亚尔走弱。人民币走强，离岸汇率弱于在岸汇率。

对国内宏观经济影响

12 月全球主要经济体仍然保持良好增长态势，并通过外贸途径对我国产生正面效应。同时，以原油为主的大宗商品价格有进一步走强迹象，或将带来输入型通胀压力。

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

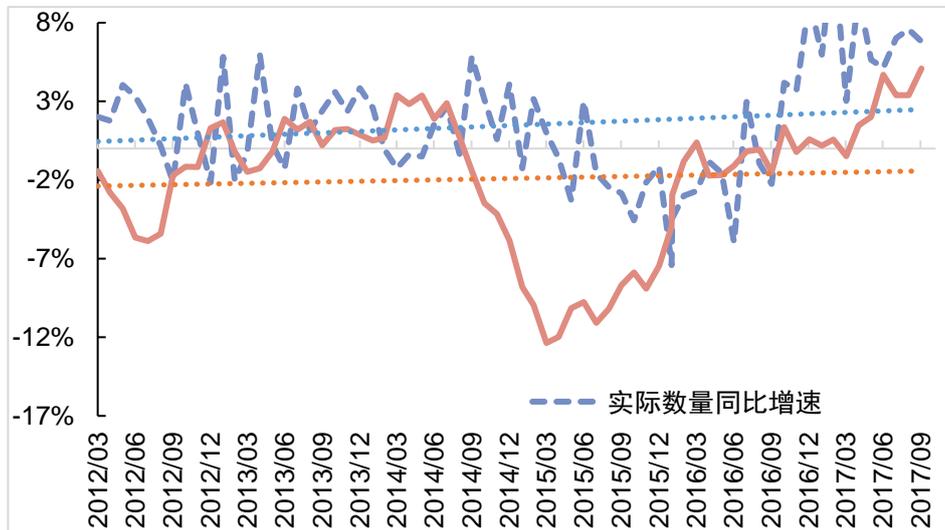
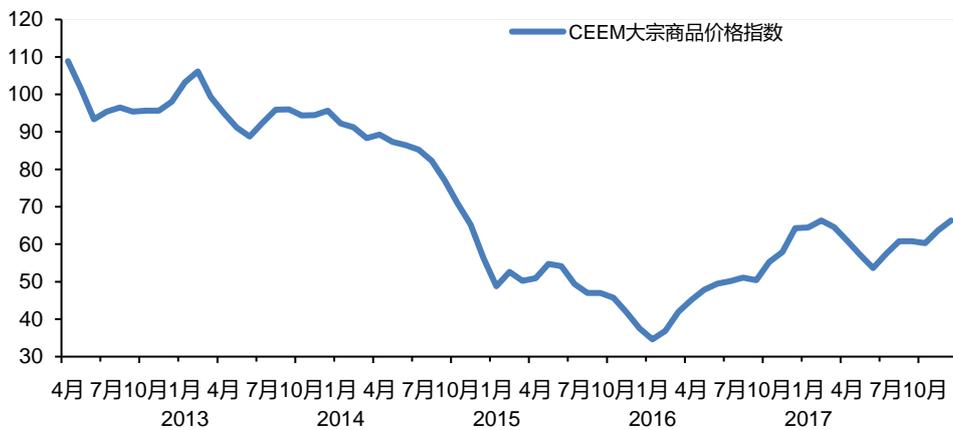


图3 全球大宗商品价格：2018年1月



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)	10 月	11 月	12 月	汇率(兑美元)	10 月	11 月	12 月
CEEM 中国外部经济综合	55.9	56.8	57.0	CNY	6.62	6.62	6.59
				CNH	6.62	6.63	6.60
				CNY-CNH	-0.002	-0.003	-0.007
美国	58.7	58.2	59.7	美元指数	120.06	120.27	119.96
欧元区	58.5	60.1	60.6	欧元区	0.851	0.852	0.845
英国	56.3	58.2	56.3	英镑	0.757	0.756	0.746
日本	52.8	53.6	54.0	日本	112.931	112.814	112.930
澳大利亚	51.1	57.3	56.2	澳大利亚	1.28	1.31	1.31
韩国	50.2	51.2	49.9	韩国	1,131	1,100	1,083
印尼 (消费者信心指数)	120.7	122.1	126.4	印尼	13,526	13,527	13,557
泰国 (消费者信心指数)	39.7	40.0	40.6	泰国	33.22	32.89	32.62
俄罗斯	51.1	51.5	52.0	俄罗斯	57.70	58.93	58.57
印度	50.3	52.6	54.7	印度	65.04	64.84	64.25
巴西	51.2	53.5	52.4	巴西	3.19	3.26	3.30
南非	51.7	54.3	44.8	南非	13.70	14.04	13.09
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	2.38	2.42	2.40	CEEM 大宗商品价格指数 ⁴	60.29	63.68	66.31
LIBOR 隔夜拆借利率	1.18	1.18	1.43	布伦特原油	57.20	62.59	64.07
美国标普 500	2,575	2,648	2,674	大豆:南美	415.06	416.80	415.14
日本日经 225	22,011	22,725	22,765	铁矿石现货价格指数	469.59	481.50	523.05
英国金融时报 100	7,493	7,327	7,688	欧洲 ARA 动力煤	92.75	94.10	97.48
香港恒生	28,246	29,177	29,919	伦敦现货黄金	1,279.51	1,282.28	1,263.47
VIX	10.18	11.28	11.04	BDI	1,484.23	1,454.32	1,618.69

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。