

CEEM 中国外部经济监测（2018 年 2 月）

外部实体经济

1 月份，中国外部经济综合 PMI¹保持涨势，小幅上升至 57.73。除南非外，报告所覆盖的发达和新兴经济体 PMI 都处于枯荣线上方²。

从 PMI 的波动来看，美国 1 月份 PMI 读数轻微下降至 59.1。美国 PMI 已经连续多月处于高位。欧元区 PMI 小幅回落至 58.5，英国 PMI 回落至 55.3。日本 PMI 继续受出口好转提振，上升至 54.8。澳大利亚和韩国同样回升。新兴市场国家中，俄罗斯、南非和土耳其 PMI 小幅上升，但巴西和印度 PMI 均回落至 52 左右。

进出口方面，根据 WTO 最新数据显示，2017 年 4 季度全球实际贸易量平均增长 4.57%，价格平均增长 7.23%。

大宗商品与金融市场

1 月份 CEEM 大宗商品价格³较上月增长 2.9%。美国库存下降和 OPEC 减产预期继续推动石油价格上涨 5.1%。铁矿石价格反弹幅度缩窄至 3.0%，煤炭价格反弹，但钢材价格下跌 4.4%。大豆价格下跌 2.0%，近期受南美天气影响波动加剧。BDI 指数回落，黄金价格反弹。

1 月份美国 10 年期国债收益率上涨至 2.72%，且受美联储加息预期影响有进一步上升动力。标普 500 指数持续上涨，但 VIX 波动率上升，且波动性在 2 月份显著提升。香港股市在南下资金支持和估值反弹推动下持续走强、英国和日本股市走弱。LIBOR 隔夜利率上涨至 1.44%。

1 月汇率市场方面，美元指数持续走弱至 90.82。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、巴西雷亚尔和俄罗斯卢布均走强。美元在美债相对收益率上升的情况下仍然走弱，部分可归因于市场对美国资产溢价过高以及贸易、财政双赤字扩大的忧虑。人民币走强，离岸汇率弱于在岸汇率。

对国内宏观经济影响

1 月份全球主要经济体仍然保持增长态势，外部需求领先指数继续保持高位，中国对外贸易形势在可预见的短期内仍将保持良好势头。同时我国外汇市场供求延续供求平稳的状态，人民币仍将继续走强。不过，美国资本市场波动率上升，同时美国贸易政策方面存在较大不确定性，这两个因素或将通过资本市场信心、国际收支两个渠道，对中国经济产生一定冲击。

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

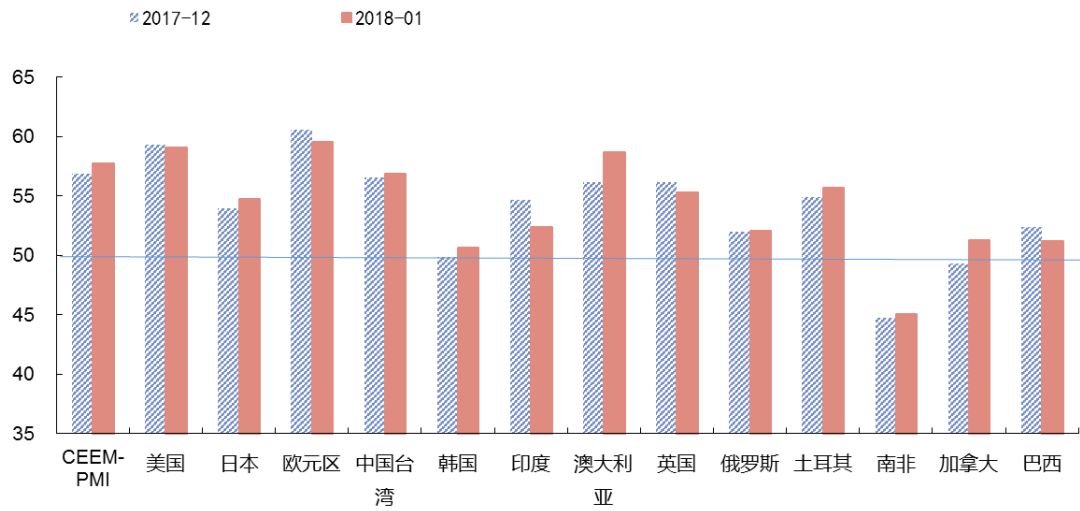


图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速

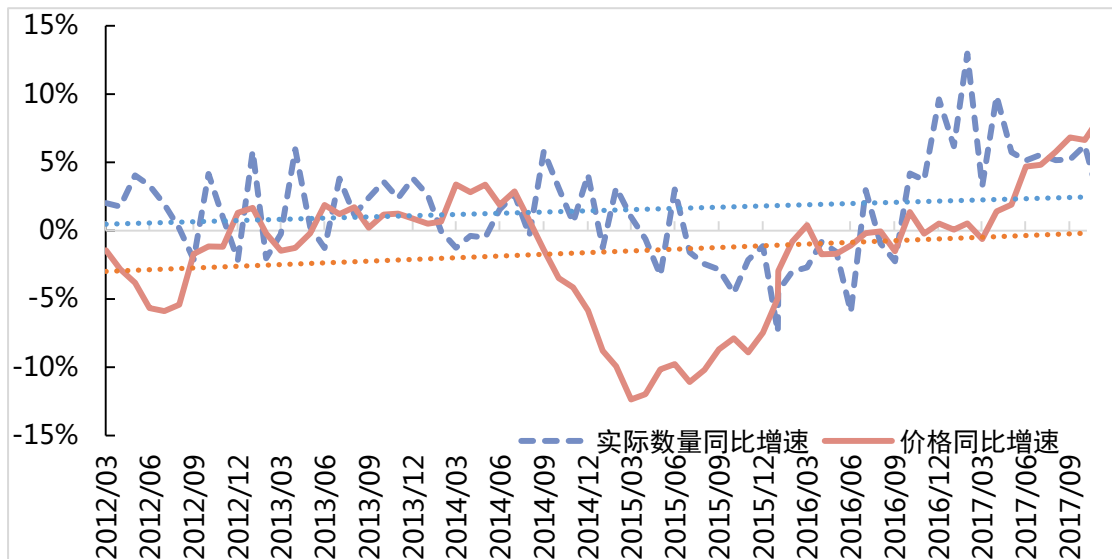
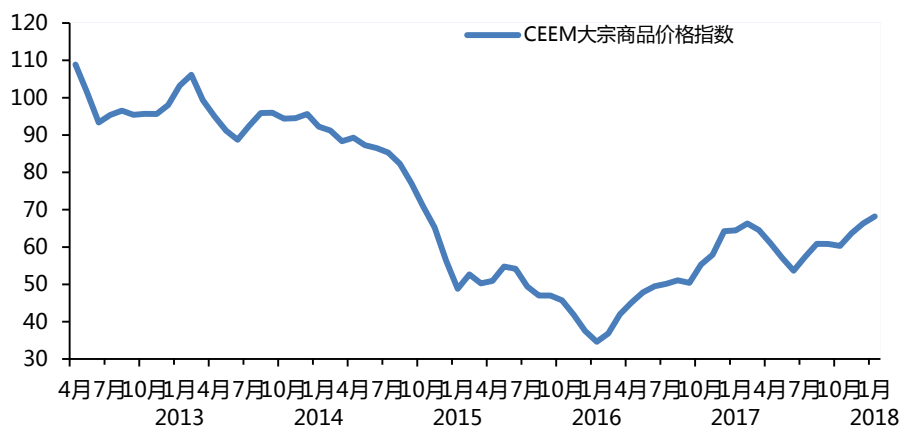


图3 全球大宗商品价格：2018年2月



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) | 11 月 | 12 月 | 1 月 | 汇率(兑美元) | 11 月 | 12 月 | 1 月 |
|---------------------|--------|--------|--------|----------------------------|----------|----------|----------|
| CEEM 中国外部经济综合 | 56.8 | 57.0 | 57.7 | CNY | 6.62 | 6.59 | 6.43 |
| | | | | CNH | 6.63 | 6.60 | 6.43 |
| | | | | CNY-CNH | -0.003 | -0.007 | -0.003 |
| 美国 | 58.2 | 59.3 | 59.1 | 美元指数 | 120.27 | 119.96 | 117.22 |
| 欧元区 | 60.1 | 60.6 | 59.6 | 欧元区 | 0.852 | 0.845 | 0.820 |
| 英国 | 58.2 | 56.2 | 55.3 | 英镑 | 0.756 | 0.746 | 0.724 |
| 日本 | 53.6 | 54.0 | 54.8 | 日本 | 112.814 | 112.930 | 110.969 |
| 澳大利亚 | 57.3 | 56.2 | 58.7 | 澳大利亚 | 1.31 | 1.31 | 1.26 |
| 韩国 | 51.2 | 49.9 | 50.7 | 韩国 | 1,100 | 1,083 | 1,064 |
| 印尼 (消费者信心指数) | 122.1 | 126.4 | 126.1 | 印尼 | 13,527 | 13,557 | 13,380 |
| 泰国 (消费者信心指数) | 40.0 | 40.6 | 41.0 | 泰国 | 32.89 | 32.62 | 31.88 |
| 俄罗斯 | 51.5 | 52.0 | 52.1 | 俄罗斯 | 58.93 | 58.57 | 56.50 |
| 印度 | 52.6 | 54.7 | 52.4 | 印度 | 64.84 | 64.25 | 63.65 |
| 巴西 | 53.5 | 52.4 | 51.2 | 巴西 | 3.26 | 3.30 | 3.21 |
| 南非 | 54.3 | 44.8 | 45.1 | 南非 | 14.04 | 13.09 | 12.20 |
| 重要金融市场指数 (%) | | | | 大宗商品 | | | |
| 美国 10 年期国收益率 | 2.42 | 2.40 | 2.72 | CEEM 大宗商品价格指数 ⁴ | 63.68 | 66.31 | 68.2 |
| LIBOR 隔夜拆借利率 | 1.18 | 1.43 | 1.44 | 布伦特原油 | 62.59 | 64.07 | 69.23 |
| 美国标普 500 | 2,648 | 2,674 | 2,824 | 大豆:南美 | 416.80 | 415.14 | 416.85 |
| 日本日经 225 | 22,725 | 22,765 | 23,098 | 铁矿石现货价格指数 | 481.50 | 523.05 | 540.63 |
| 英国金融时报 100 | 7,327 | 7,688 | 7,534 | 欧洲 ARA 动力煤 | 94.10 | 97.48 | 100.55 |
| 香港恒生 | 29,177 | 29,919 | 32,887 | 伦敦现货黄金 | 1,282.28 | 1,263.47 | 1,331.67 |
| VIX | 11.28 | 11.04 | 13.54 | BDI | 1,454.32 | 1,618.69 | 1,242.00 |

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。