

# CEEM 中国外部经济监测（2018 年 3 月）

## 外部实体经济

2 月份，中国外部经济综合 PMI<sup>1</sup>保持涨势，小幅上升至 58.98，本报告所覆盖的发达和新兴经济体 PMI 都处于枯荣线上方<sup>2</sup>，为近半年来的第三次，出现频率之高自 08 年金融危机以来较为少见。

从 PMI 的波动来看，美国 2 月份 PMI 读数上涨至 60.8，主要受就业单项的良好表现推动。美国 2 月非农就业岗位增加 31.3 万，为 2016 年 7 月以来最大月增幅。欧元区 PMI 回落至 58.6，英国 PMI 基本持平，读数为 55.2。日本 PMI 小幅回落至 54.1。澳大利亚和韩国也小幅回落。新兴市场国家中，印度和土耳其 PMI 和上月基本持平，巴西和南非 PMI 涨势明显。

进出口方面，根据 WTO 最新数据显示，2017 年 12 月全球实际贸易量平均增长 1.98%，价格平均增长 8.53%。本轮外贸价格涨势从 17 年 5 月份开始启动。

## 大宗商品与金融市场

2 月份 CEEM 大宗商品价格<sup>3</sup>较上月回落 3.6%。美国库存增长超出预期，且市场预计油价前期涨幅推动美国页岩油产量上升，抵消 OPEC 减产效果，导致石油价格回落 6.8%。铁矿石、大豆和钢材价格基本持平。受国内供应宽松影响，煤炭价格持续下跌。BDI 指数回落，黄金价格持平。

2 月份美国 10 年期国债收益率持续上涨至 2.87%，市场预期就业数据良好带来的通胀压力或刺激美联储加快加息步伐。标普 500 指数回落超过 100 点，且 VIX 波动率上升，波动性显著提升。香港和英国股市受到美国带动同样滑落。LIBOR 隔夜利率维持在 1.44%。

2 月汇率市场方面，美元指数止跌回稳在 117.57。英镑、欧元和日元小幅上涨。新兴市场货币中，印度卢比、巴西雷亚尔和俄罗斯卢布均回落，南非兰特上涨。人民币走强，离岸汇率弱于在岸汇率。

## 对国内宏观经济影响

2 月份中国外部需求领先指数继续保持高位，中国对外贸易形势在外需拉动下情况良好，人民币持续走强。但同时美国资本市场波动率上升，货币政策收紧，且美国在贸易政策方面的不确定性增大，需防范贸易摩擦风险加大。

<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

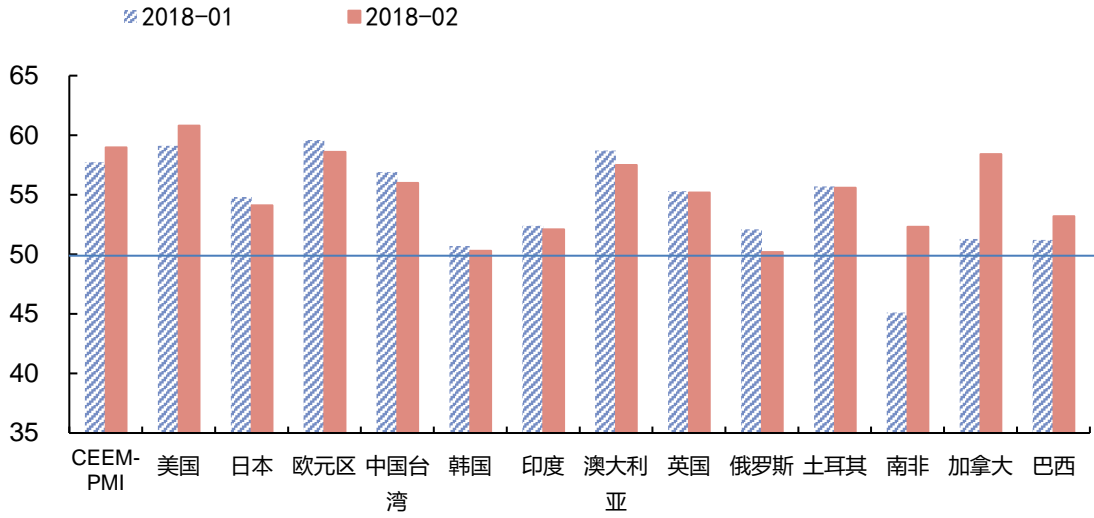


图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速

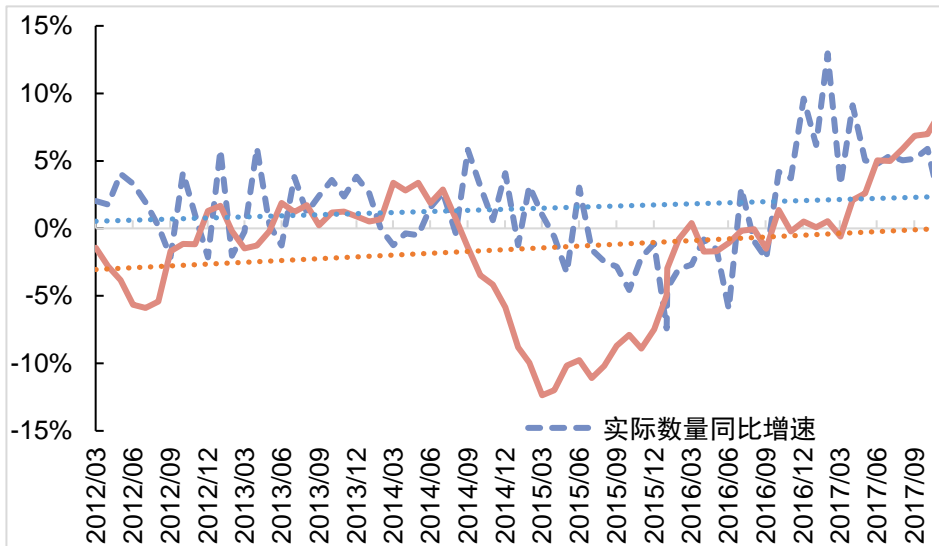
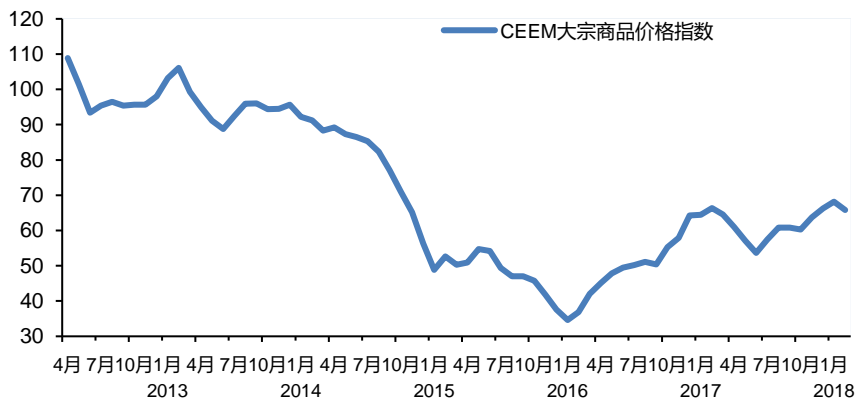


图3 全球大宗商品价格：2018年3月



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)	12月	1月	2月	汇率(兑美元)	12月	1月	2月
CEEM 中国外部经济综合	57.0	57.7	58.98	CNY	6.59	6.43	6.31
				CNH	6.60	6.43	6.32
				CNY-CNH	-0.007	-0.003	-0.002
美国	59.3	59.1	60.8	美元指数	119.96	117.22	117.57
欧元区	60.6	59.6	58.6	欧元区	0.845	0.820	0.810
英国	56.2	55.3	55.2	英镑	0.746	0.724	0.716
日本	54.0	54.8	54.1	日本	112.930	110.969	107.867
澳大利亚	56.2	58.7	52.1	澳大利亚	1.31	1.26	1.27
韩国	49.9	50.7	50.3	韩国	1,083	1,064	1,078
印尼 (消费者信心指数)	126.4	126.1	122.5	印尼	13,557	13,380	13,590
泰国 (消费者信心指数)	40.6	41.0	40.3	泰国	32.62	31.88	31.49
俄罗斯	52.0	52.1	50.2	俄罗斯	58.57	56.50	56.81
印度	54.7	52.4	52.1	印度	64.25	63.65	64.43
巴西	52.4	51.2	53.2	巴西	3.30	3.21	3.25
南非	44.8	45.1	52.3	南非	13.09	12.20	11.822
<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	2.40	2.72	2.87	CEEM 大宗商品价格指数 <sup>4</sup>	66.31	68.2	65.8
LIBOR 隔夜拆借利率	1.43	1.44	1.44	布伦特原油	64.07	69.23	65.19
美国标普 500	2,674	2,824	2,714	大豆:南美	415.14	416.85	426.87
日本日经 225	22,765	23,098	22,068	铁矿石现货价格指数	523.05	540.63	540.88
英国金融时报 100	7,688	7,534	7,232	欧洲 ARA 动力煤	97.48	100.55	95.18
香港恒生	29,919	32,887	30,845	伦敦现货黄金	1,263.47	1,331.67	1,331.53
VIX	11.04	13.54	19.85	BDI	1,618.69	1,242.00	1,124.60

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。