

CEEM 中国外部经济监测（2015 年 3 月）

外部实体经济

2 月份，全球制造业轻微走弱，中国外部经济综合 PMI¹为 51.5，较上月下跌 0.2。美国、欧元区和日本 PMI 基本和上月持平，英国表现较好。新兴市场方面，印度、土耳其和南非都有所回落。

2 月份，美国制造业 PMI²下降至 52.9，为 13 个月以来的低值。但其非农就业数值不仅在 2 月大幅超预期，而且已连续 12 个月保持 20 万人以上的增长，这也是 1994 年以来的首次，显示出就业市场的良好势头。此外，制造业和消费疲弱，但就业良好。矛盾的信号可能由于两个方面的原因：其一，就业指标的滞后性；其二，就业结构可能出现了变化。欧元区 2 月 PMI 和上月持平，欧央行于 3 月正式推出的量化宽松将对其经济形成利好。英国 PMI 持续上升。

新兴市场方面，印度有所回落，但仍在枯荣线上方。巴西和土耳其均跌至枯荣线下方，或受到全球资金因避险而流出的负面影响。

进出口方面，从最新数据来看，1 月的代表样本国家³出口贸易总额再次回落，同比下降 5.4%。希腊危机导致的欧元区国家需求锐减拉低了出口数据，德国出口明显下降。此外美国、印度和中国出口均有所下降。

大宗商品与金融市场

2 月份大宗商品价格超跌反弹，环比上升 7.9%。由于市场预估美国页岩油开发会放缓，加上部分地缘因素影响，油价环比涨 20%左右。煤炭价格小幅上涨。但铁矿石、大豆和钢材价格仍然呈下跌趋势。

2 月份金融市场波动性开始下降。美股再度冲高，标普 500 上升至 2100 点之上。英国、香港、日本股市也都回升。

汇率市场方面，随着加息预期走强，美元进一步上涨，美元指数上升至 114 之上。相应的，大部分货币兑美元汇率下降。但俄罗斯卢布在前一段大跌后止跌回稳。印度受良好的增长预期的影响，汇率有所升值。

2 月人民币兑美元持续贬值，升至 6.25，同时在岸和离岸汇差扩大，表现出一定的贬值压力。

对国内宏观经济影响

美联储加息预期导致美元持续走强，而欧、日维持宽松政策，货币政策分化，全球资本配置相应变化，将是近期主导金融市场的主题。相应的是全球资金对避险需求上升，但对个

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

² 美国 ISM 制造业 PMI

³ 出口贸易样本国家包括美国、德国、中国（含香港）、印度、日本及韩国

CEEM 月度报告

别增长前景较好的新兴市场（如印度等）仍然保有较大热情。2 月份全球金融市场波动性有所下降，但中国仍然需要警惕资本流动对金融市场和人民币汇率的冲击，并以稳健的增长避免资本快速撤离带来的负面影响。

此外，在贸易方面，尽管人民币走弱，但中国出口仍然出现放缓迹象，显示出中国外部需求疲弱。中国贸易增速放缓已经成为一个长期性趋势，中国需应对这一现象对本土制造业带来的影响。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

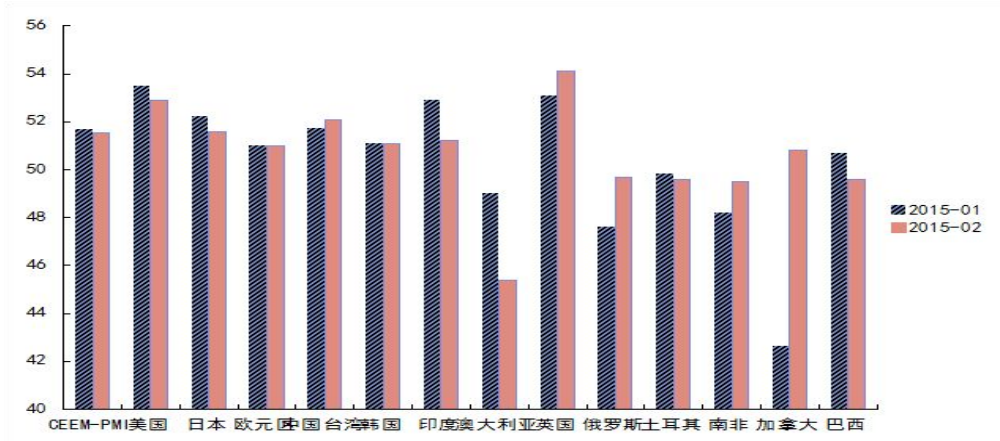
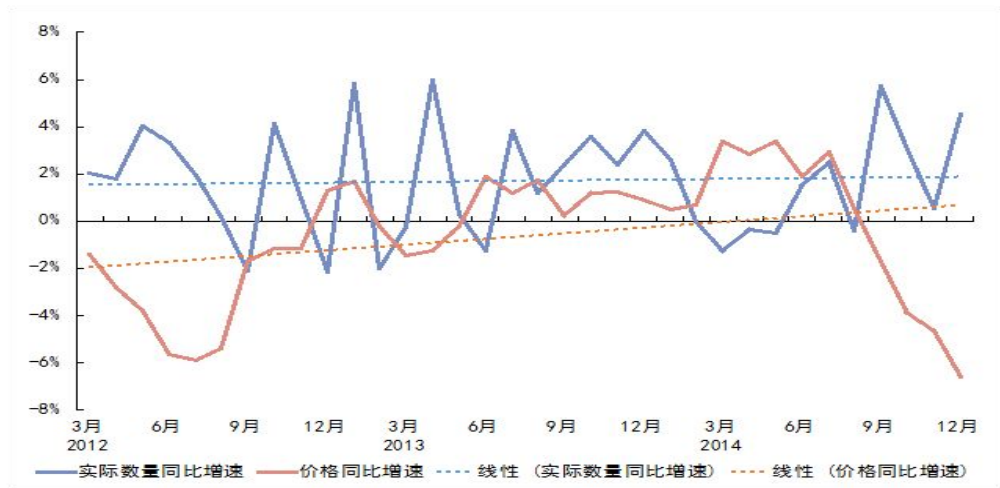


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



CEEM 月度报告

图 3 全球大宗商品价格：2015 年 2 月

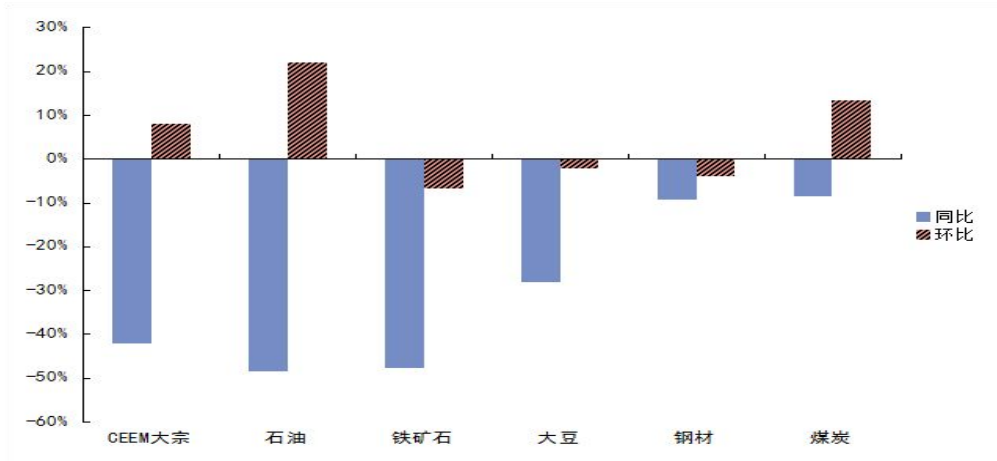
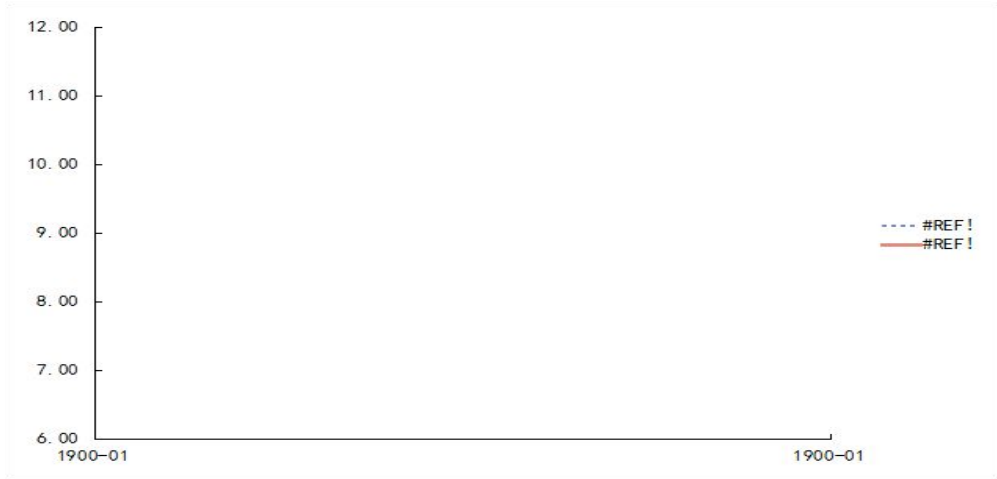


图 4 CNY 和 CNH 走势



CEEM 月度报告

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	52.3	51.7	51.5	CNY	6.191	6.220	6.251
				CNH	6.195	6.224	6.262
				CNY-CNH	-0.004	-0.004	-0.011
美国	55.5	53.5	52.9	美元指数	110.42	112.69	114.24
欧元区	50.6	51.0	51.0	欧元区	0.812	0.860	0.881
英国	52.5	53.0	54.1	英镑	0.640	0.660	0.652
日本	52.0	52.2	51.6	日本	119.35	118.32	118.76
澳大利亚	46.9	49.0	45.4	澳大利亚	1.21	1.24	1.28
韩国	49.9	51.1	51.1	韩国	1,102	1,088	1,101
印尼 (消费者信心指数)	116.5	120.2	120.2	印尼	12,438	12,579	12,750
泰国 (消费者信心指数)	44.2	43.3	42.4	泰国	32.89	32.73	32.56
俄罗斯	48.9	47.6	49.7	俄罗斯	55.77	65.15	64.52
印度	54.5	52.9	51.2	印度	62.71	62.13	61.99
巴西	50.2	50.7	49.6	巴西	2.64	2.64	2.82
南非	55.3	48.2	49.5	南非	11.50	11.55	11.58
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	2.17	1.68	2.00	CEEM 大宗商品价格指数 ⁴	56.4	48.8	52.7
LIBOR 隔夜拆借利率	0.09	0.12	0.12	布伦特原油	62.2	48.4	57.9
美国标普 500	2059	1995	2105	全球大豆	378.8	367.5	364.7
日本日经 225	17,451	17,674	18,798	全球铁矿石 ⁵	68.8	67.4	62.7
英国金融时报 100	6,566	6,749	6,947	澳洲动力煤	66.7	66.5	66.5
香港恒生	23,605	24,507	24,823	伦敦现货黄金	1201.0	1251.9	1227.2
VIX	19.2	21.0	13.3	BDI	909.6	725.2	539.4

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

⁴ 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。

⁵ 大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。