

CEEM 中国外部经济监测（2018 年 5 月）

外部实体经济

4 月份，中国外部经济综合 PMI¹ 小幅回落至 55.24，较上月下降 0.75 个点。美国、日本、欧元区等主要发达经济体 PMI 仍处于枯荣线上方²，韩国仍处于枯荣线下方。新兴经济体中，印度、俄罗斯和巴西延续扩张趋势，南非、土耳其在枯荣线下方。

从 PMI 的波动来看，美国 4 月份 PMI 小幅回落至 57.3。欧元区 PMI 基本持平，读数为 56.2，英国下降一个点至 53.9，韩国下降 0.7 个点。新兴市场中，俄罗斯、南非和印度回升，巴西和土耳其下跌。

进出口方面，根据 WTO 最新数据显示，2018 年 2 月全球名义贸易量强劲增长近 16%。

大宗商品与金融市场

4 月份 CEEM 大宗商品价格³较上月上涨 1.73%。石油价格在产油国收缩供给和美国库存下跌的推动下上涨 6.9%。铁矿石价格进一步下跌 6.7%。煤炭价格延续跌势下跌 2.7%。大豆价格上涨 2.1%。BDI 指数小幅回落，黄金价格基本持平。

4 月份美国 10 年期国债收益率小幅上升至 2.95%，标普 500 指数和上月基本持平，VIX 波动率有所回落。香港和英国股市摆脱上月美股拖累的影响有所反弹。LIBOR 隔夜利率维持在 1.70%。

4 月汇率市场方面，美元指数小幅回升。英镑、欧元和日元持平。新兴市场货币中，印度卢比和俄罗斯卢布下跌，南非和巴西货币基本持平。

对国内宏观经济影响

4 月全球外部经济虽然总体处于扩张区间，但增速有所放缓，或通过贸易渠道影响中国出口经济。同时地缘政治风险上涨，导致大宗商品价格波动性上升，需防范相应风险。

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

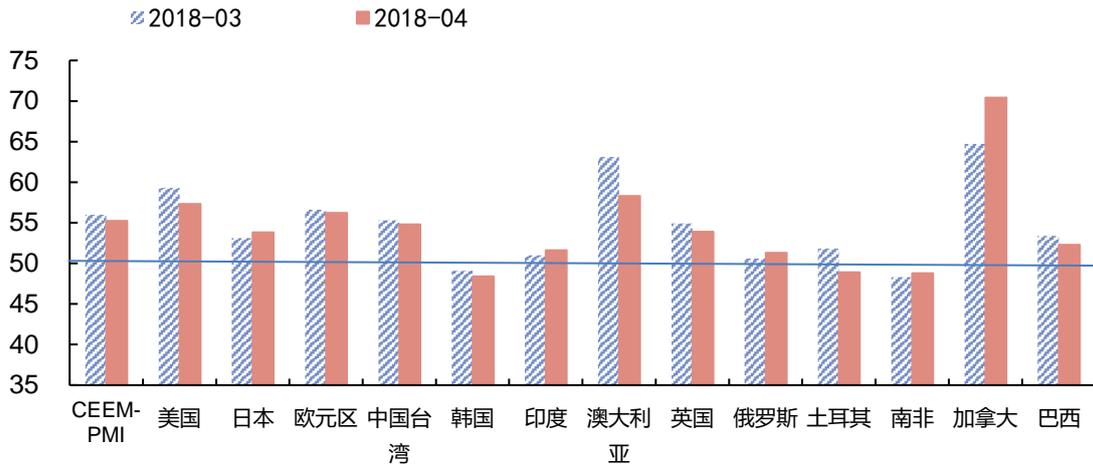


图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速

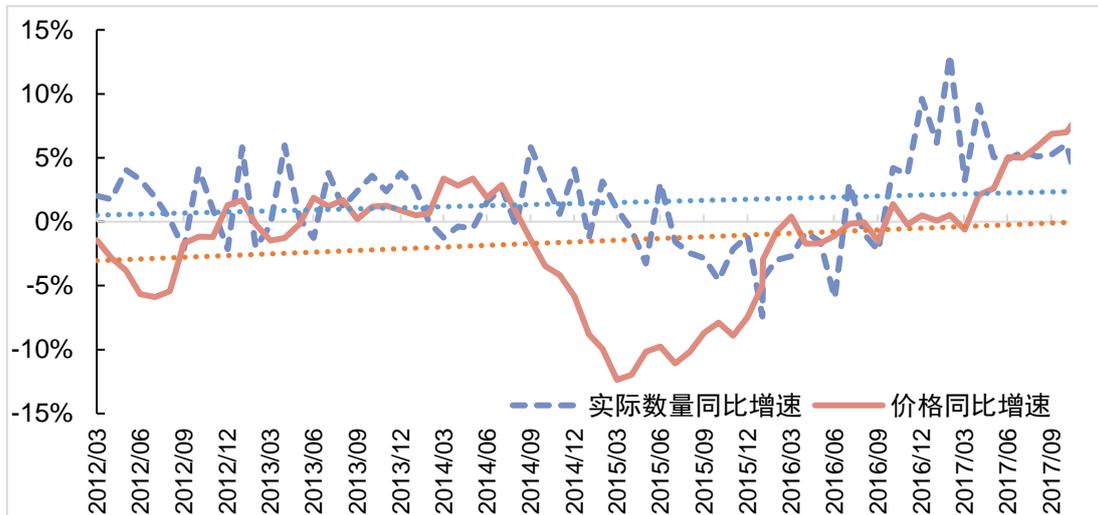
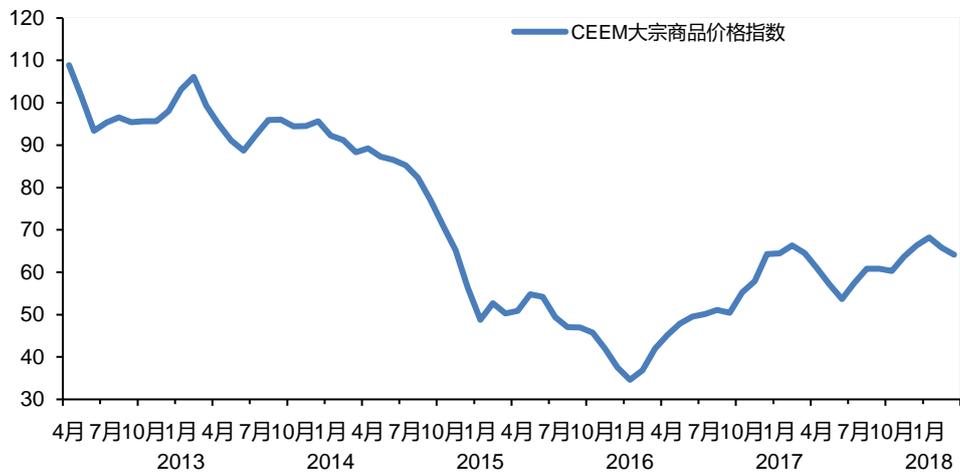


图3 全球大宗商品价格：2018年5月



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)	2月	3月	4月	汇率(兑美元)	2月	3月	4月
CEEM 中国外部经济综合	57.0	56.0	55.2	CNY	6.31	6.32	6.30
				CNH	6.32	6.32	6.29
				CNY-CNH	-0.002	0.00	0.005
美国	60.8	59.3	57.3	美元指数	89.71	89.88	90.30
欧元区	58.6	58.6	56.2	欧元区	0.810	0.811	0.815
英国	55.2	55.1	53.9	英镑	0.716	0.716	0.711
日本	54.1	53.1	53.8	日本	107.867	106.092	107.621
澳大利亚	52.1	63.1	58.3	澳大利亚	1.27	1.29	1.30
韩国	50.3	49.1	48.4	韩国	1,078	1,070	1,068
印尼 (消费者信心指数)	122.5	121.6	122.2	印尼	13,590	13,758	13,803
泰国 (消费者信心指数)	40.3	40		泰国	31.49	31.26	31.31
俄罗斯	50.2	50.6	51.3	俄罗斯	56.81	57.1	60.7
印度	52.1	51.0	51.6	印度	64.43	65.05	65.67
巴西	53.2	53.4	52.3	巴西	3.25	3.28	3.41
南非	52.3	48.3	48.8	南非	11.822	11.842	12.107
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	2.87	2.74	2.95	CEEM 大宗商品价格指数 ⁴	65.8	64.1	65.2
LIBOR 隔夜拆借利率	1.44	1.70	1.70	布伦特原油	65.19	65.90	71.63
美国标普 500	2,714	2,641	2,648	全球大豆	426.87	448.44	459.46
日本日经 225	22,068	21,454	22,468	全球铁矿石 ⁵	540.88	487.73	458.75
英国金融时报 100	7,232	7,057	7,509	澳洲动力煤	95.18	89.38	90.02
香港恒生	30,845	30,093	30,808	伦敦现货黄金	1,331.53	1,324.66	1,334.74
VIX	19.85	19.97	15.93	BDI	1,124.60	1,154.24	1,128.90

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。

⁵大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。