

CEEM 中国外部经济监测（2018 年 6 月）

外部实体经济

5 月份，中国外部经济综合 PMI¹为 55.2，和上月基本持平。美国、日本、欧元区等主要发达经济体 PMI 处于枯荣线上方²，韩国连续第三个月处于枯荣线下方。新兴经济体中，印度和巴西处于扩张区间，俄罗斯、南非、土耳其 PMI 在枯荣线下方。

从 PMI 的波动来看，美国 5 月份 PMI 回升至 58.7。欧元区 PMI 小幅下降至 55.5，英国上升至 54.4。新兴市场中，俄罗斯、巴西、土耳其均有所下降，印度和上月基本持平。

进出口方面，根据 WTO 最新数据显示，2018 年 2 月全球实际贸易数量增长 4.18%，但 3 月份开始出现回落，下跌 2.11%。贸易战的影响或将在后续几个月进一步显现。

大宗商品与金融市场

5 月份 CEEM 大宗商品价格³较上月上涨 6.7%。石油价格在产油国收缩供给和区域局势不稳的推动下进一步上涨 9.7%，布伦特原油平均价格接近 80 美元。铁矿石、钢材和煤炭价格同步上涨，其中煤炭价格在中国迎峰度夏的推动下上涨 14.0%。BDI 指数小幅上涨，黄金价格基本持平。

5 月份美国 10 年期国债收益率小幅回落至 2.83%，标普 500 指数迎来反弹，且 VIX 波动指数小幅下降。香港和英国股市均有所回调。LIBOR 隔夜利率基本维持在 1.71%。

5 月汇率市场方面，美元指数继续上涨至 93.37。英镑、欧元和日元有所下跌。新兴市场货币兑美元基本全线下跌。

对国内宏观经济影响

5 月全球外部经济增速依然走稳，但近几个月贸易战对外贸实际增速带来的负面效果已经开始显现。同时，随着美国加息周期深入以及贸易战带来观望情绪，市场风险偏好下降，新兴市场开始出现资金流出压力，导致汇率和股票市场两方面承压，中国需防范相应风险。

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

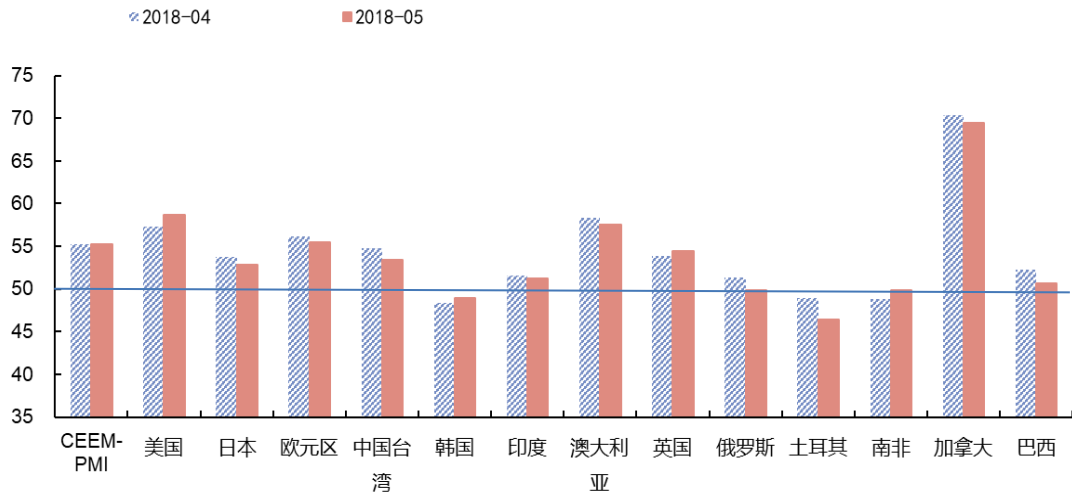


图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速

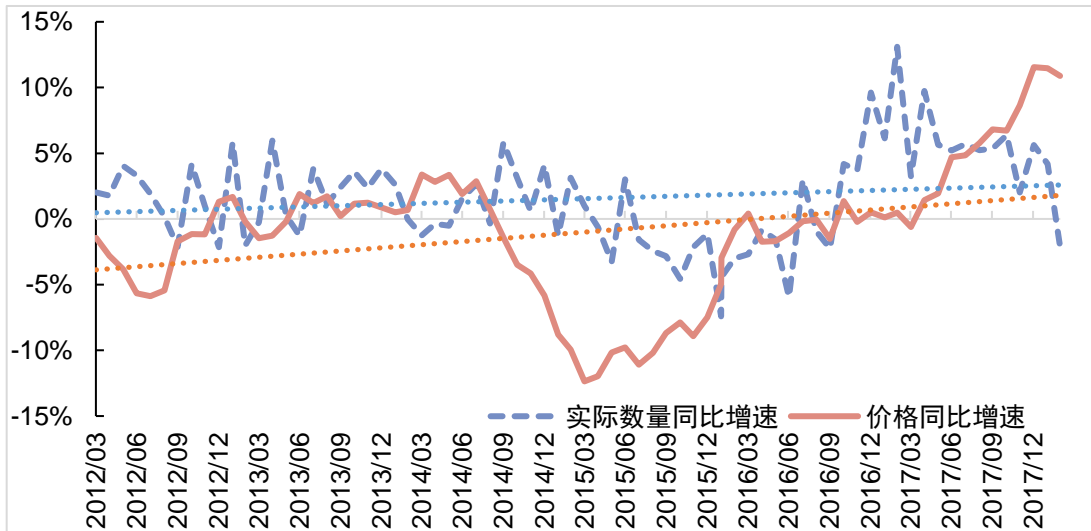
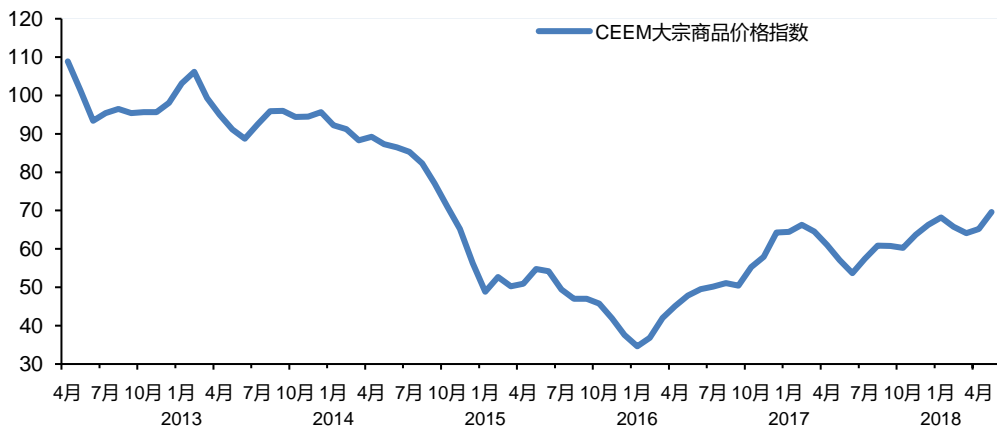


图3 全球大宗商品价格：2018年6月



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)	3 月	4 月	5 月	汇率(兑美元)	3 月	4 月	5 月
CEEM 中国外部经济综合	56.0	55.2	55.2	CNY	6.32	6.30	6.37
				CNH	6.32	6.29	6.37
				CNY-CNH	0.00	0.005	0.006
美国	59.3	57.3	58.7	美元指数	89.88	90.30	93.37
欧元区	58.6	56.2	55.5	欧元区	0.811	0.815	0.847
英国	55.1	53.9	54.4	英镑	0.716	0.711	0.743
日本	53.1	53.8	52.8	日本	106.092	107.621	109.705
澳大利亚	63.1	58.3	57.5	澳大利亚	1.29	1.30	1.33
韩国	49.1	48.4	48.9	韩国	1,070	1,068	1,077
印尼 (消费者信心指数)	121.6	122.2	125.1	印尼	13,758	13,803	14,060
泰国 (消费者信心指数)	40	39.4	37.8	泰国	31.26	31.31	31.96
俄罗斯	50.6	51.3	49.8	俄罗斯	57.1	60.7	62.2
印度	51.0	51.6	51.2	印度	65.05	65.67	67.51
巴西	53.4	52.3	50.7	巴西	3.28	3.41	3.63
南非	48.3	48.8	49.8	南非	11.842	12.107	12.539
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	2.74	2.95	2.83	CEEM 大宗商品价格指数 ⁴	64.1	65.2	69.6
LIBOR 隔夜拆借利率	1.70	1.70	1.71	布伦特原油	65.90	71.63	77.05
美国标普 500	2,641	2,648	2,705	全球大豆	448.44	459.46	440.61
日本日经 225	21,454	22,468	22,202	全球铁矿石 ⁵	487.73	458.75	468.73
英国金融时报 100	7,057	7,509	7,678	澳洲动力煤	89.38	90.02	100.46
香港恒生	30,093	30,808	30,469	伦敦现货黄金	1,324.66	1,334.74	1,303.03
VIX	19.97	15.93	15.43	BDI	1,154.24	1,128.90	1,293.10

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。