

# CEEM 中国外部经济监测（2018 年 10 月）

## 外部实体经济

9 月份，中国外部经济综合 PMI<sup>1</sup>为 54.74，较上月小幅回落 0.7 个点，仍处于扩张区间。其中，PMI 指数处于枯荣线上方<sup>2</sup>的国家有：美国、日本、英国、欧元区等主要发达经济体，印度和巴西两个新兴经济体，另外，此前长期处于收缩区域的韩国也重回扩张区域，读数为 51.30。而处于枯荣线下方的主要经济体是南非、土耳其。另外，俄罗斯恰好位于枯荣线水平。总体上，新兴市场经济体仍然相对疲弱。

从 PMI 的最新变化来看，9 月份美国 PMI 从高点小幅下降至 59.8。美国 9 月非农就业人口新增 13.4 万人，不及预期并拖累信心指数，但其失业率仍处于历史低点。欧元区 PMI 小幅回落，或受英国硬脱欧风险增加影响。日本和上季度持平，韩国小幅回升。新兴市场中，印度、俄罗斯和南非 PMI 回升，土耳其显著下跌。

进出口方面，根据 WTO 最新数据显示，2018 年 6 月份实际出口数量同比上升 4.57%，近期增速相对于去年均值有所放缓。。

## 大宗商品与金融市场

9 月份 CEEM 大宗商品价格<sup>3</sup>环比上涨 3.3%，涨幅较上月扩大。石油价格受伊朗制裁减产影响上涨 6.8%，铁矿石和钢材小幅上涨，煤炭受库存较高影响下跌，国际大豆价格下跌，但国内大豆价格上涨。BDI 指数经过此前 5 个月的上涨后走弱下跌，黄金价格下跌。

9 月份美国 10 年期国债收益率受加息预期影响上涨至 3.05%，标普 500 指数延续升势涨至 2913 点，VIX 波动指数持平，但进入 10 月后美股波动加剧。香港和英国股市基本持平，日本股市上涨。LIBOR 隔夜利率上涨至 2.17%。

9 月汇率市场方面，美元指数小幅回调至 94.77。英镑、欧元、日元上涨。新兴市场货币兑美元持续走跌，土耳其跌幅显著，南非货币跌幅缩窄。人民币兑美元下跌至 6.85，离岸价格低于在岸价格，显示出仍有贬值压力。

## 对国内宏观经济影响

9 月全球外部经济走势仍然呈发达经济体走好，新兴经济体疲弱的态势，但新兴市场货币贬值幅度有所放缓。值得注意的是进入 10 月份后美国资本市场波动幅度加剧，且地缘政治带来的大宗商品价格波动也对全球市场造成影响，需防范相应风险。

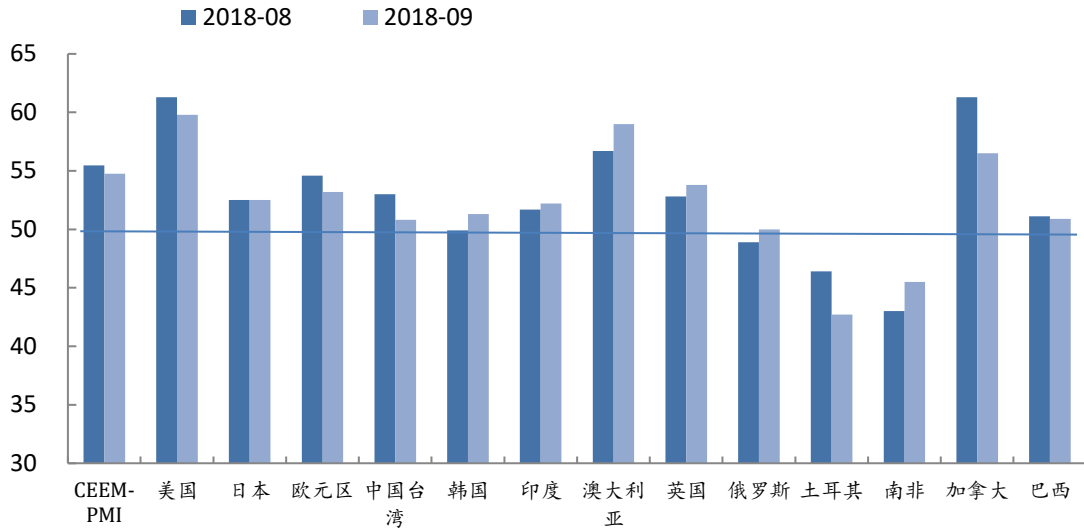
---

<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



数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速

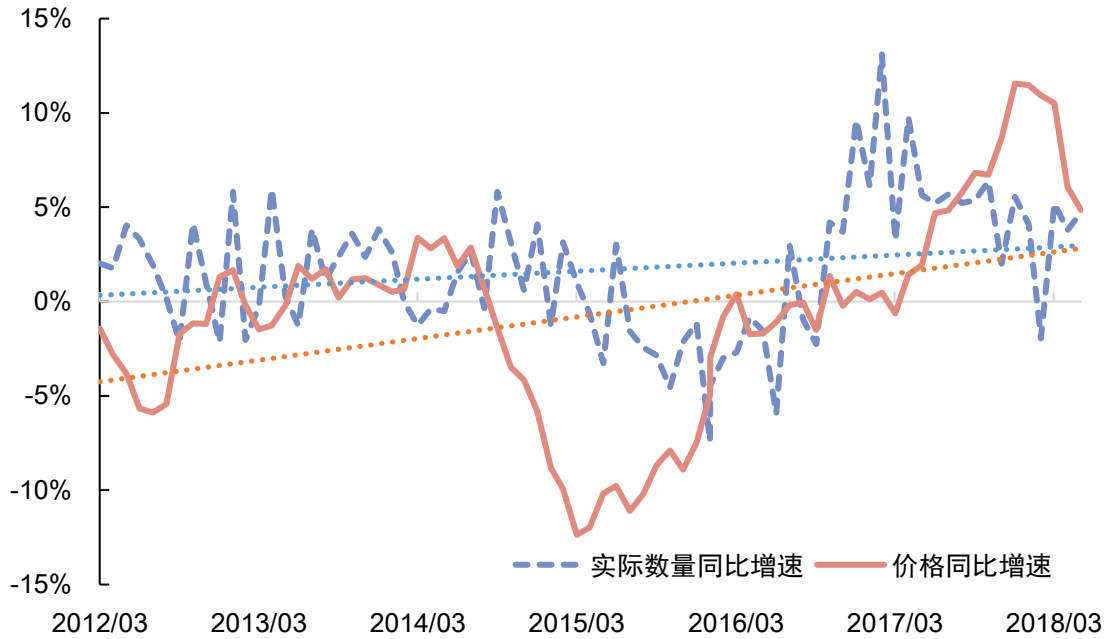
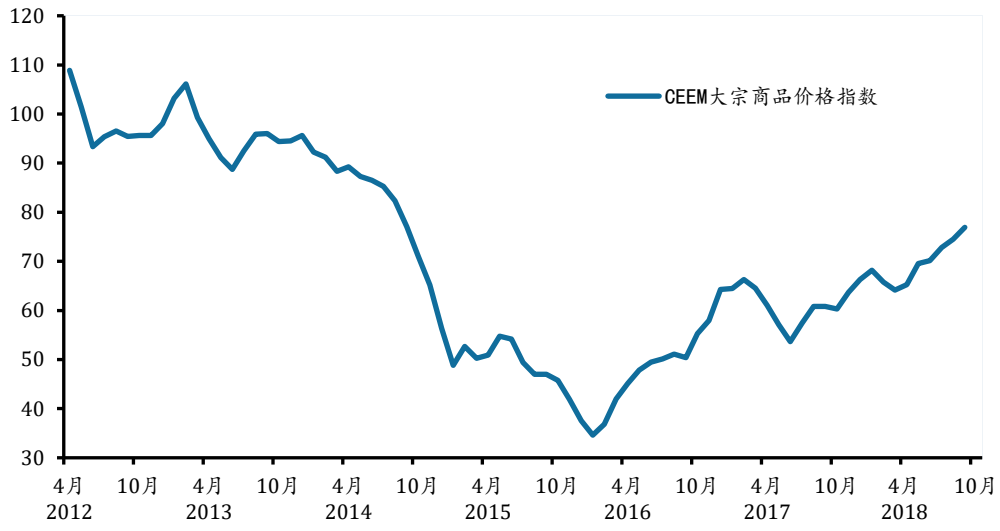


图3 全球大宗商品价格：2018年10月



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)	7月	8月	9月	汇率(兑美元)	7月	8月	9月
CEEM 中国外部经济综合	54.3	55.5	54.7	CNY	6.72	6.85	6.85
				CNH	6.73	6.85	6.86
				CNY-CNH	-0.016	-0.003	-0.005
美国	58.1	61.3	59.8	美元指数	94.58	95.47	94.77
欧元区	55.1	54.6	53.2	欧元区	0.856	0.866	0.858
英国	53.8	52.8	53.8	英镑	0.759	0.777	0.766
日本	52.3	52.5	52.5	日本	111.471	111.038	112.049
澳大利亚	52.0	56.7	59.0	澳大利亚	1.35	1.37	1.39
韩国	48.3	49.9	51.3	韩国	1,122	1,120	1,120
印尼 (消费者信心指数)	124.8	121.6	122.4	印尼	14,415	14,560	14,869
泰国 (消费者信心指数)	37.1	37.6	-	泰国	33.27	33.01	32.58
俄罗斯	48.1	48.9	50.0	俄罗斯	62.9	66.1	67.7
印度	52.3	51.7	52.2	印度	68.69	69.63	72.28
巴西	50.5	51.1	50.9	巴西	3.82	3.93	4.11
南非	46.7	43.0	45.5	南非	13.367	14.092	14.750
<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	2.96	2.86	3.05	CEEM 大宗商品价格指数 <sup>4</sup>	72.8	74.5	76.9
LIBOR 隔夜拆借利率	1.92	1.91	2.17	布伦特原油	74.33	72.56	78.78
美国标普 500	2,816	2,902	2,914	全球大豆	394.12	397.16	380.72
日本日经 225	22,554	22,865	24,120	全球铁矿石 <sup>5</sup>	461.36	494.43	508.38
英国金融时报 100	7,749	7,432	7,510	澳洲动力煤	109.49	104.79	104.11
香港恒生	28,583	27,889	27,789	伦敦现货黄金	1,238.53	1,201.25	1,198.47
VIX	12.83	12.86	12.12	BDI	1,649.77	1,710.41	1,447.35

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。

<sup>5</sup>大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。