

## CEEM 中国外部经济监测（2016 年 8 月）

### 外部实体经济

7 月份，中国外部经济综合 PMI<sup>1</sup> 小幅回落至 51.2。美国、欧元区和澳大利亚 PMI 保持在枯荣线上方<sup>2</sup>，但日本、英国读数处于枯荣线下方。新兴市场国家中，印度处于扩张区域，俄罗斯回落至枯荣线下方，土耳其、巴西和南非则维持在收缩区域。

7 月美国制造业 PMI<sup>3</sup> 读数小幅下降至 52.6，但仍处于枯荣线上方，且就业数据表现良好。欧元区 PMI 回落至 52.0。英国则受脱欧影响显著，下跌至 48.2。日本 PMI 小幅升至 49.3。

新兴市场国家中，印度 PMI 小幅上涨，但俄罗斯 PMI 再次跌穿枯荣线。土耳其和南非和上月基本持平，没有太大起色。受奥运提振，巴西 PMI 有所上升。

进出口方面，从最新数据来看，全球截至 5 月的外贸实际数量降幅有所改善，当月下跌 0.31%，同时价格下跌 2.48%。

### 大宗商品与金融市场

7 月份 CEEM 大宗商品价格<sup>4</sup> 延续反弹趋势，环比上升 1.3%，但上涨主力由石油变为铁矿石和煤炭。石油价格则环比回调 5.6%。受中国房地产和基建增长影响，铁矿石、钢材和煤炭上涨，其中铁矿石上涨 11.8%，接近年内高点。脱欧事件后黄金上涨明显，且 7 月市场普遍预计央行加大宽松，黄金价格受到支撑。BDI 指数有所上涨。

7 月份月上旬金融市场波动性受脱欧余波影响上升，避险情绪走高，导致美国国债收益率下降。LIBOR 同业拆解利率走高也反映出避险条件下美元稀缺性加大。随后在央行联手宽松影响下，市场对风险的态度迅速转变，这使得月末美国和英国股市显著收涨，标普 VIX 指数下降。

7 月汇率市场方面，美元指数上涨。英镑走软且波动剧烈，欧元也受累下跌。但受益于资金流入新兴市场，主要新兴市场货币相对稳定。人民币兑美元持续走弱，逼近 6.7 的关口，在岸离岸汇差维持在相对高位，显示出一定贬值压力。

### 对国内宏观经济影响

7 月份全球市场从脱欧事件的影响中恢复后，风险偏好迅速抬升，资金流向新兴市场和美国股市，推动美股不断创下新高。同时，7 月份市场预期美联储推迟加息，使得美债收益率下行，全球市场出现股债齐升的局面。这也在一定程度上反映出虽然资金面宽松，但经济增长疲弱，高回报资产稀缺，各大类资产齐涨更多是资金推动的结果。全球资金在避险-风

<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>美国 ISM 制造业 PMI

<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。指数以 2012 年平均价格为基准。

# CEEM 月度报告

险模式之间反复切换，一致预期强烈的情况下，容易造成市场大幅度的波动。目前美股、美债等资产价格都达到了高点，相对脆弱，需注意防范风险。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

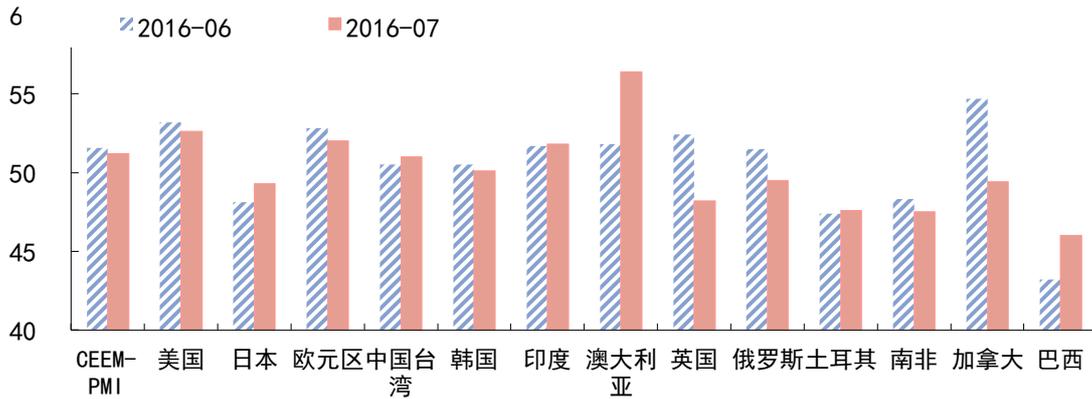
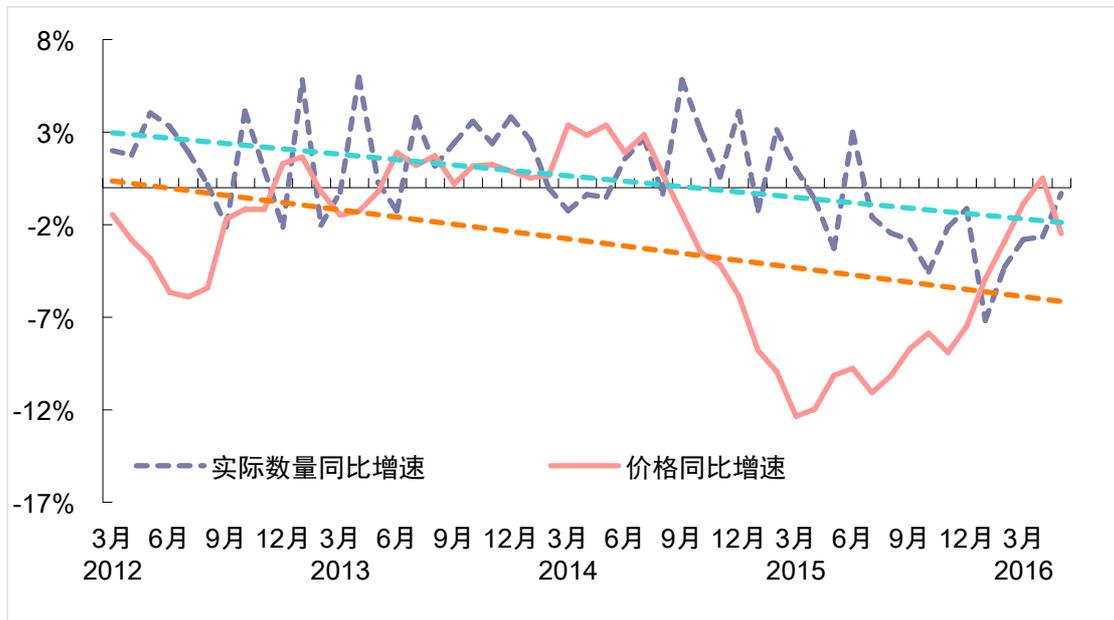
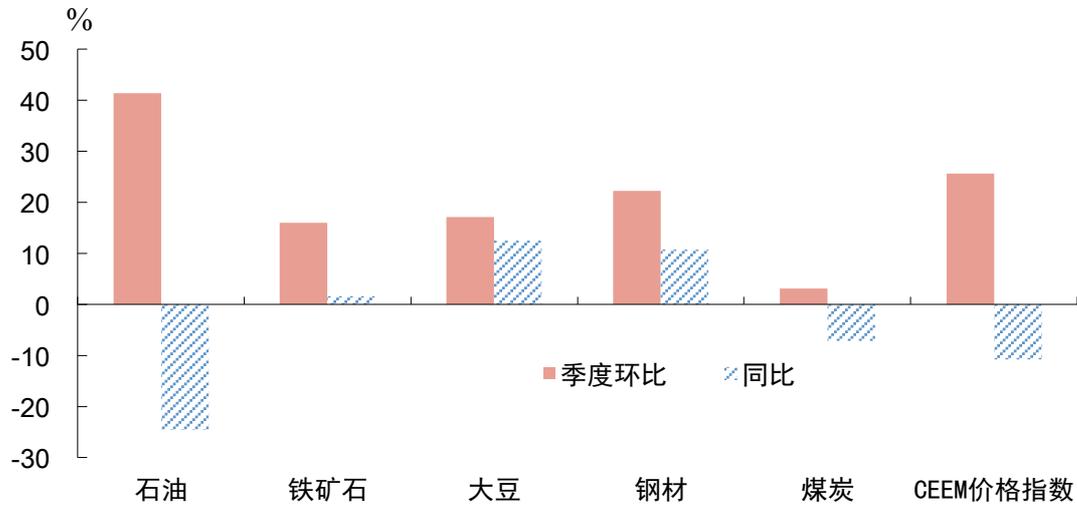


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



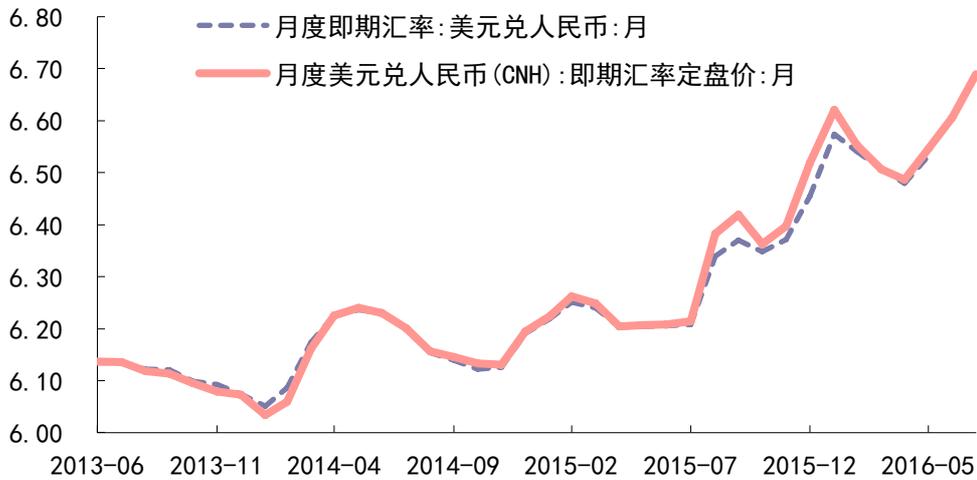
# CEEM 月度报告

图 3 全球大宗商品价格：2016 年 8 月



数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

图 4 CNY 和 CNH 走势



数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

# CEEM 月度报告

## 外部经济环境监测数据一览表

实体经济 (PMI)	5 月	6 月	7 月	汇率(兑美元)	5 月	6 月	7 月
CEEM 中国外部经济综合	50.4	51.6	51.1	CNY	6.53	6.59	6.67
				CNH	6.54	6.60	6.68
				CNY-CNH	-0.013	-0.010	-0.011
美国	51.3	53.2	52.6	美元指数	120.77	121.15	121.93
欧元区	51.5	52.8	52.0	欧元区	0.885	0.889	0.904
英国	51.0	52.1	48.2	英镑	0.689	0.704	0.761
日本	47.7	48.1	49.3	日本	109.012	105.458	104.100
澳大利亚	51.0	51.8	56.4	澳大利亚	1.36	1.35	1.33
韩国	50.1	50.5	50.1	韩国	1,173	1,165	1,141
印尼 (消费者信心指数)	112.1	113.7	114.2	印尼	13,419	13,355	13,115
泰国 (消费者信心指数)	35.5	35.1	33.8	泰国	35.41	35.26	35.04
俄罗斯	49.6	51.5	49.5	俄罗斯	66.840	65.219	64.338
印度	50.7	51.7	51.8	印度	66.89	67.27	67.16
巴西	41.6	43.2	46.0	巴西	3.54	3.42	3.28
南非	50.8	48.3	47.5	南非	15.32	15.05	14.39
<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	1.84	1.49	1.46	CEEM 大宗商品价格指数 <sup>5</sup>	47.9	49.5	50.1
LIBOR 隔夜拆借利率	0.39	0.41	0.41	布伦特原油	47.13	48.48	45.57
美国标普 500	2,096	2,098	2,173	全球大豆	388.5	421.2	390.4
日本日经 225	17, 234	15,575	16, 569	全球铁矿石 <sup>6</sup>	54.85	51.36	56.57
英国金融时报 100	6,230	6,504	6,724	澳洲动力煤	55.16	56.97	67.58
香港恒生	20,815	20,794	21, 891	伦敦现货黄金	1259.4	1276.4	1337.3
VIX	14.19	15.63	11.87	BDI	619.9	607.8	707.4

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

<sup>5</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>6</sup>大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。