

CEEM 中国外部经济监测（2016 年 11 月）

外部实体经济

10 月份，中国外部经济综合 PMI¹持续反弹至 52.0，美国、日本和欧元区三大经济体的 PMI 继续位于枯荣线上方²。新兴市场国家中，印度、俄罗斯保持在枯荣线上方，南非、土耳其和枯荣线持平，巴西仍然位于枯荣线下方。

10 月美国制造业 PMI³读数继续回升，读数为 51.9。当月非农数据略低于预期，但失业率微降，经济出现企稳迹象。11 月初美国选举结果公布后市场一度忧心大增，但随后迅速走稳。欧元区 PMI 上升至 53.5，近期保持良好态势，德法制造业复苏明显。日本 PMI 也走好至 50.4，为年内最高，出口好转为推动因素之一。英国 PMI 小幅回落至 54.3，或因担心脱欧前景。

新兴市场国家中，印度 PMI 表现良好，读数为 54.4，俄罗斯上升至 52.4，土耳其上升，南非下降，巴西持平。

进出口方面，从最新数据来看今年 8 月的全球外贸增速有所回升，实际数量同比上升 2.96%。

大宗商品与金融市场

10 月份 CEEM 大宗商品价格⁴重拾涨势，环比上升 9.7%，且同比增长近 21%。冻产前景一度乐观推动油价环比上涨 12.7%，铁矿石、钢材价格小幅下跌。煤炭在中国去产能利好下暴涨 40.5%，其中也受到市场投机情绪推动。受大宗商品价格回升影响，BDI 指数显著上涨至 868.48。黄金价格当月回调。

10 月份在加息预期和美国大选将近等事件刺激下，金融市场波动性达到高点，标普 VIX 指数上升至 17.06。美国国债收益率上涨至 1.84%，市场通胀预期走强。标普 500 指数下挫 2 个百分点，英国股市、日本股市和港股走好。受美国货币基金新规影响，美元 Libor 小幅上涨。

10 月汇率市场方面，美元指数小幅走强。英镑受英国脱欧影响显著下跌，连累欧元下挫，日元同样下跌。新兴市场货币中，印度、南非、巴西货币基本持平，俄罗斯卢布小幅上涨。10 月人民币汇率显著下跌，在岸离岸汇率均跌破 6.73。

对国内宏观经济影响

10 月份全球实体经济出现企稳迹象，外需好转，或在一定程度上有利于中国的进出口。

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美国 ISM 制造业 PMI

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。指数以 2012 年平均价格为基准。

CEEM 月度报告

但金融市场方面的风险仍然值得关注。一方面，特朗普上台后政策方向依然存在不确定性，叠加美联储加息预期，影响金融市场。通胀预期走强也有可能抬升债市收益率，鉴于全球债市的资金体量和过去一年多的显著涨幅，需防范市场转向风险。另一方面，人民币汇率明显承压，需防范国际资本快速流出风险。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

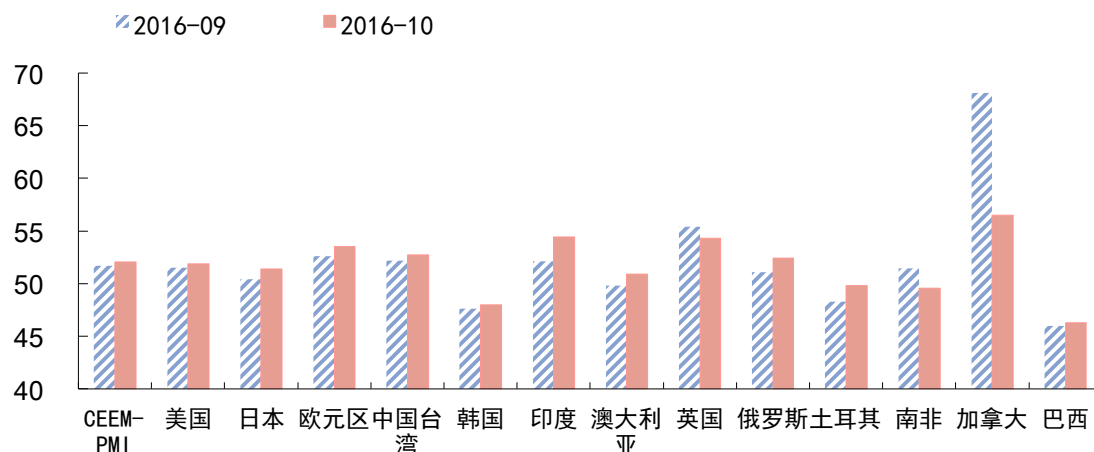
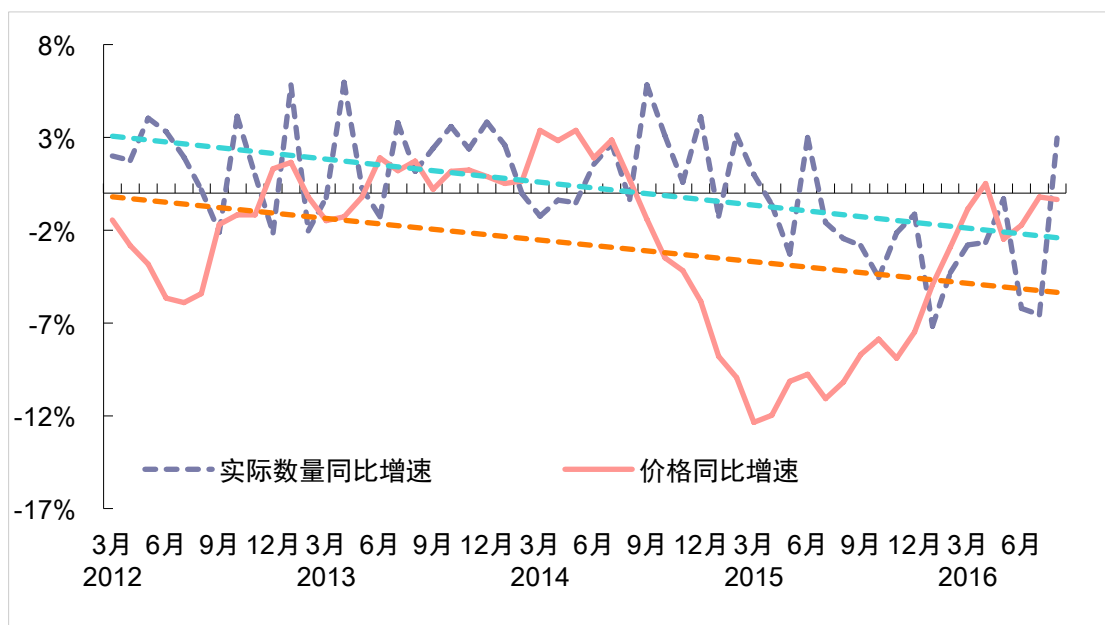
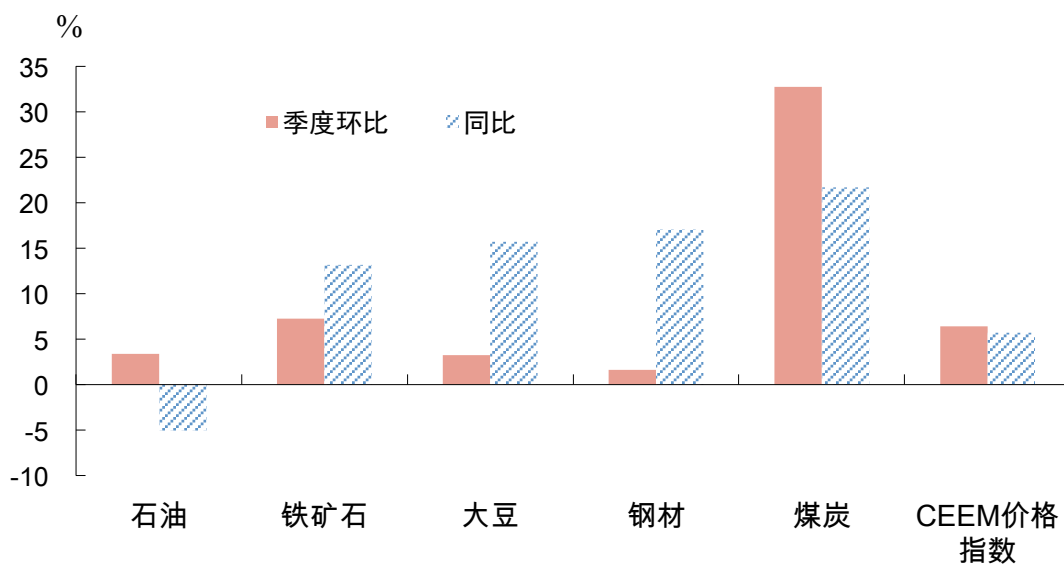


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



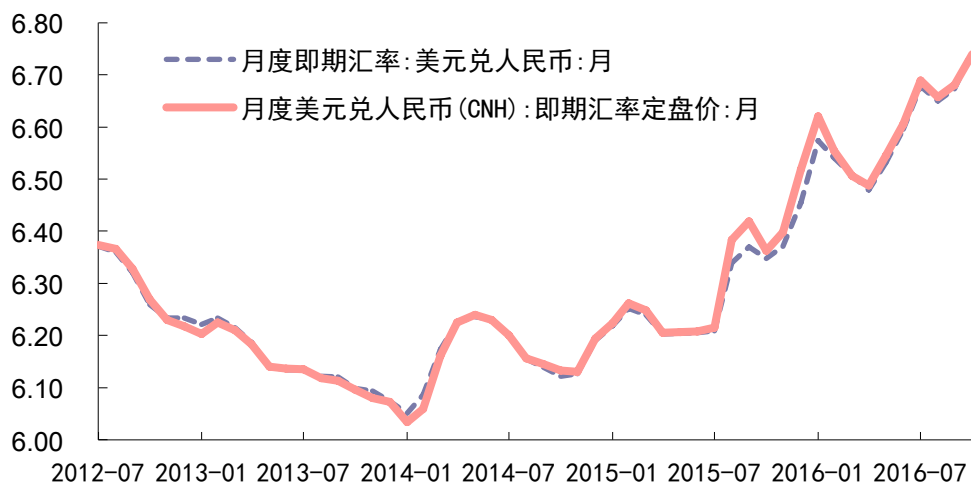
CEEM 月度报告

图 3 全球大宗商品价格：2016 年 11 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



CEEM 月度报告

外部经济环境监测数据一览表

实体经济 (PMI)	8 月	9 月	10 月	汇率(兑美元)	8 月	9 月	10 月
CEEM 中国外部经济综合	50.1	51.6	52.0	CNY	6.64	6.67	6.74
				CNH	6.66	6.68	6.73
				CNY-CNH	-0.008	-0.008	0.007
美国	49.4	51.5	51.9	美元指数	120.82	121.78	122.91
欧元区	51.7	52.6	53.5	欧元区	0.893	0.892	0.907
英国	53.3	55.4	54.3	英镑	0.763	0.761	0.811
日本	49.5	50.4	51.4	日本	101.283	101.827	103.834
澳大利亚	46.9	49.8	50.9	澳大利亚	1.31	1.31	1.31
韩国	48.6	47.6	48.0	韩国	1,110	1,108	1,128
印尼 (消费者信心指数)	113.3	110.0	116.8	印尼	13,165	13,118	13,017
泰国 (消费者信心指数)	38.9	36.2	36.4	泰国	34.71	34.71	35.05
俄罗斯	50.8	51.1	52.4	俄罗斯	64.937	64.557	62.62
印度	52.6	52.1	54.4	印度	66.90	66.71	66.74
巴西	45.7	46.0	46.3	巴西	3.20	3.25	3.18
南非	46.5	51.5	59.5	南非	13.78	14.02	13.92
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	1.58	1.60	1.84	CEEM 大宗商品价格指数 ⁵	51.1	50.3	55.2
LIBOR 隔夜拆借利率	0.42	0.42	0.43	布伦特原油	46.14	46.19	49.73
美国标普 500	2,170	2,168	2,126	全球大豆	370.3	355.9	358.39
日本日经 225	16,887	16,449	17,425	全球铁矿石 ⁶	60.47	56.67	58.02
英国金融时报 100	6,781	6,899	6,954	澳洲动力煤	72.19	78.11	99.82
香港恒生	22,976	23,297	22,934	伦敦现货黄金	1341.1	1326.0	1266.5
VIX	13.42	13.29	17.06	BDI	672.3	827.7	868.4

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

⁵CEEM 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。

⁶大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。