

# CEEM 中国外部经济监测（2017 年 4 月）

## 外部实体经济

3 月份，中国外部经济综合 PMI<sup>1</sup>进一步上涨至 55.1，已经连续半年上升。美国、日本、英国和欧元区等发达经济体的 PMI 继续稳定在枯荣线上方<sup>2</sup>。新兴市场国家中，印度、土耳其、南非都保持在枯荣线上方，巴西读数为 49.6，接近枯荣线边缘。

美国 3 月非农就业人数增长创下去年 5 月以来的新低，但首次申请失业救济人数数据良好，制造业 PMI<sup>3</sup>读数报收 57.2，和上月基本持平。英国持稳在 54.2。欧元区 PMI 延续升势，上涨至 56.2，日本 PMI 小幅下降至 52.4。

新兴市场国家中，印度 PMI 企稳至 52.5，已基本从废钞令的混乱中恢复。俄罗斯 PMI 持平在 52.4。土耳其和巴西 PMI 均有所上涨。

进出口方面，从最新数据来看 1 月的全球外贸增速延续回升趋势，价格指数和数量指数同比双双上升，其中数量同比上涨 8.31%。

## 大宗商品与金融市场

3 月份 CEEM 大宗商品价格<sup>4</sup>步入调整，环比下跌 2.7%。其中石油下跌 5.4%，铁矿石和 大豆价格均下跌。钢材和煤炭小幅上涨，总体波动性下降。BDI 指数上涨明显，回升至近一年的高点，黄金价格基本持平。但进入 4 月后，随着多个区域的地缘政治风险上升，黄金价格表现出一定上升动力。

3 月份美国 10 年期国债收益率小幅回升至 2.4%，标普 500 指数和上月基本持平，VIX 波动率小幅下降至 12.37。英国和香港股市走好，日本股市小幅下行。LIBOR 隔夜利率上涨至新高 0.92%，全球资金市场流动性偏紧。

3 月汇率市场方面，美元指数再次小幅下跌，报收 125.3。英镑、欧元、澳元和日元基本持平。新兴市场货币中，南非兰特、俄罗斯卢布和印度卢比走强。人民币汇率方面，在岸和离岸汇率小幅走低，离岸人民币强于在岸。

## 对国内宏观经济影响

3 月份全球实体经济延续复苏态势，外贸走势向好，金融市场相对稳定。值得关注的是进入 4 月后国际政治风险事件概率上升，或将对经济产生一定冲击。

---

<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。

图1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

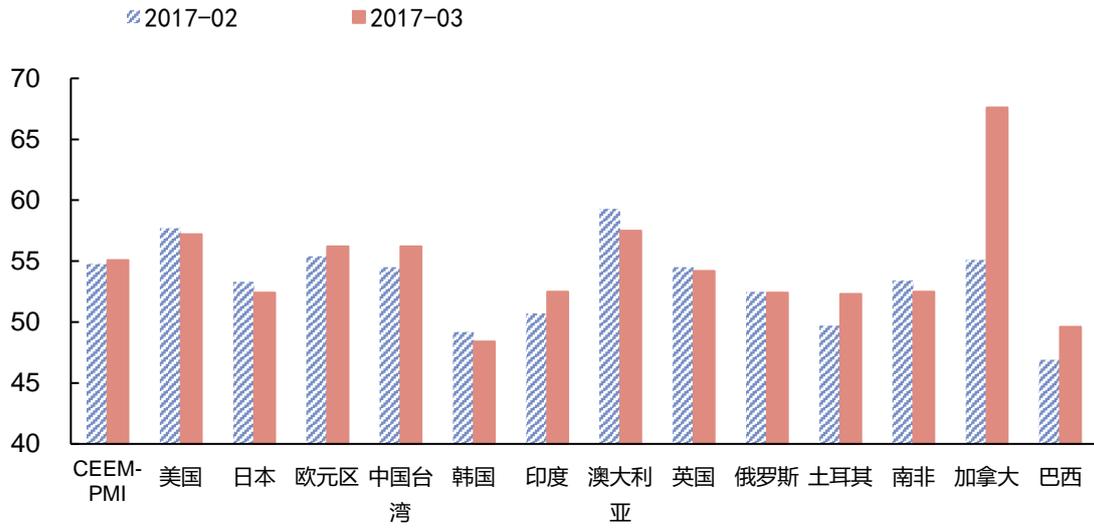


图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速

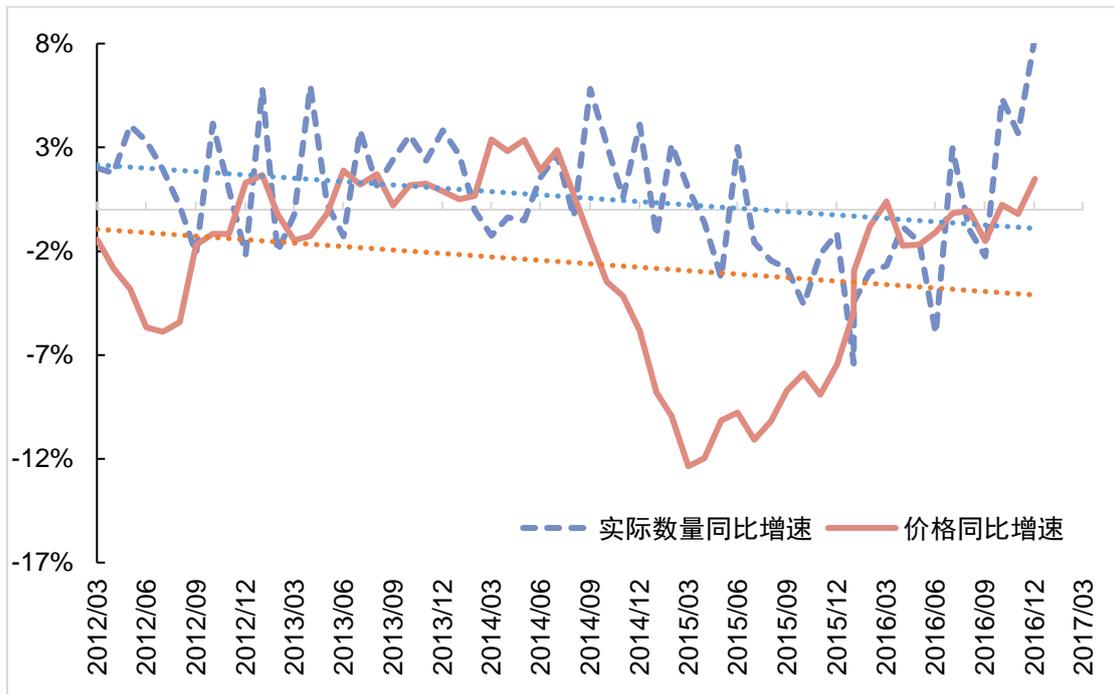
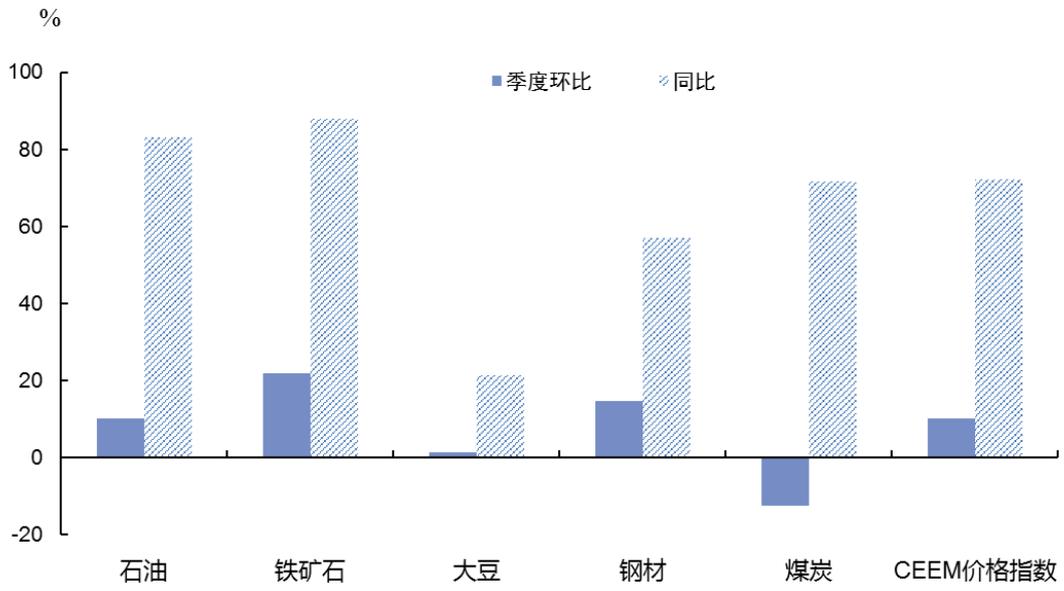


图 3 全球大宗商品价格：2017 年 4 月



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)	1 月	2 月	3 月	汇率(兑美元)	1 月	2 月	3 月
CEEM 中国外部经济综合	53.8	54.8	55.1	CNY	6.89	6.87	6.89
				CNH	6.86	6.84	6.88
				CNY-CNH	0.033	0.026	0.011
美国	56.0	57.70	57.2	美元指数	127.62	125.78	125.26
欧元区	54.9	55.4	56.2	欧元区	0.941	0.940	0.936
英国	55.9	54.6	54.2	英镑	0.809	0.801	0.810
日本	52.7	53.3	52.4	日本	114.943	112.981	112.912
澳大利亚	51.2	59.3	57.5	澳大利亚	1.34	1.30	1.31
韩国	49.0	49.2	48.4	韩国	1,179	1,140	1133
印尼 (消费者信心指数)	115.3	50.7	52.5	印尼	13,358	13,340	13,345
泰国 (消费者信心指数)	39.2	40.4	38.5	泰国	35.42	34.99	34.87
俄罗斯	54.7	52.5	52.4	俄罗斯	59.63	58.53	58.00
印度	50.4	50.7	52.5	印度	67.80	66.97	65.80
巴西	44.0	46.9	49.6	巴西	3.19	3.11	3.12
南非	45.8	53.4	52.5	南非	13.54	13.19	12.92
<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	2.45	2.36	2.40	CEEM 大宗商品价格指数 <sup>5</sup>	64.2	66.3	64.5
LIBOR 隔夜拆借利率	0.69	0.68	0.92	布伦特原油	54.89	55.49	51.97
美国标普 500	2,278	2,363	12.37	全球大豆	379.59	380.87	366.10
日本日经 225	19, 041	19,118	18909	全球铁矿石 <sup>6</sup>	80.82	88.80	87.20
英国金融时报 100	7,099	7,263	7,322	澳洲动力煤	90.07	86.31	86.37
香港恒生	23, 360	23,740	24111	伦敦现货黄金	1192.6	1234.36	1231.09
VIX	11.99	12.92	12.37	BDI	907.1	759.45	1,141.39

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。