

# CEEM 中国外部经济监测（2018 年 8 月）

## 外部实体经济

7 月份，中国外部经济综合 PMI<sup>1</sup>为 54.3，较上月有 1.3 个点回落，但仍处于扩张区间。美国、日本、英国、欧元区等主要发达经济体 PMI 处于枯荣线上方<sup>2</sup>，但韩国已经第五个月处于下方。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 位于枯荣线下方。新兴市场经济体整体疲弱。

从 PMI 的波动来看，7 月份美国 PMI 降低 2.1 个点至 58.1，且当月美国非农数据远不及预期。欧元区 PMI 基本持平，英国和日本小幅下降。二季度日本实际 GDP 增速 0.5%，显示出反弹迹象，但市场仍然担心贸易战的负面影响。新兴市场中，印度小幅下降，土耳其、南非、巴西虽然处于收缩区间但读数有所回升。然而进入 8 月份后土耳其汇率贬值引发的连锁反应或将在下季度情绪指数中有明显反映。

进出口方面，根据 WTO 最新数据显示，2018 年 3 月份调整后实际出口数量出现回落，下跌 1.92%。4 月份后公布的全球贸易进出口金额同比增速也逐步下滑，6 月份跌落至个位数。

## 大宗商品与金融市场

7 月份 CEEM 大宗商品价格<sup>3</sup>环比上涨 3.8%。石油价格小幅上涨 3.9%。铁矿石和钢材价格小幅上涨，煤炭上涨 7.6%，大豆价格下跌 1.3%。BDI 指数小幅上涨，黄金价格进一步回落。

7 月份美国 10 年期国债收益率小幅上升至 2.96%，标普 500 指数小幅反弹，VIX 波动指数下降。香港股市回调，香港和日本股市回涨。LIBOR 隔夜利率和上月基本持平在 1.92%。

7 月汇率市场方面，美元指数继续上涨至 94.58。英镑、欧元持平，日元有所下跌。新兴市场货币兑美元持续走跌，其中土耳其里拉近期下跌 20% 以上，对新兴市场货币有较大冲击。人民币兑美元下跌至 6.71，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

7 月全球外部经济走势出现一定压力，发达经济体复苏放缓，新兴经济体受中美贸易战影响和汇率不振拖累依然疲软。8 月份后土耳其汇率剧烈下跌或引起连锁反应，导致资本流出和金融市场动荡，进一步对新兴经济整体形成压力。中国须防范相应的汇率风险。

<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

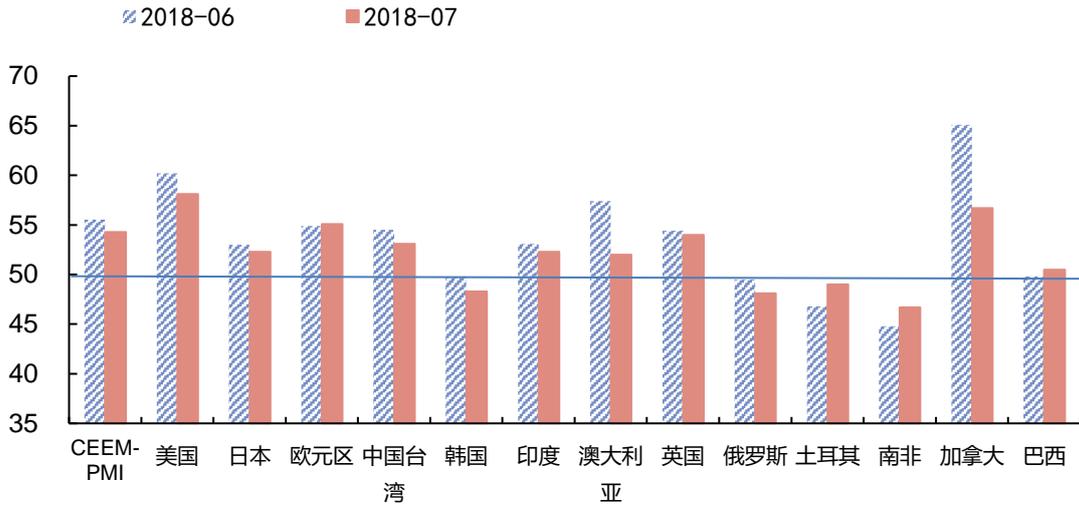


图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速

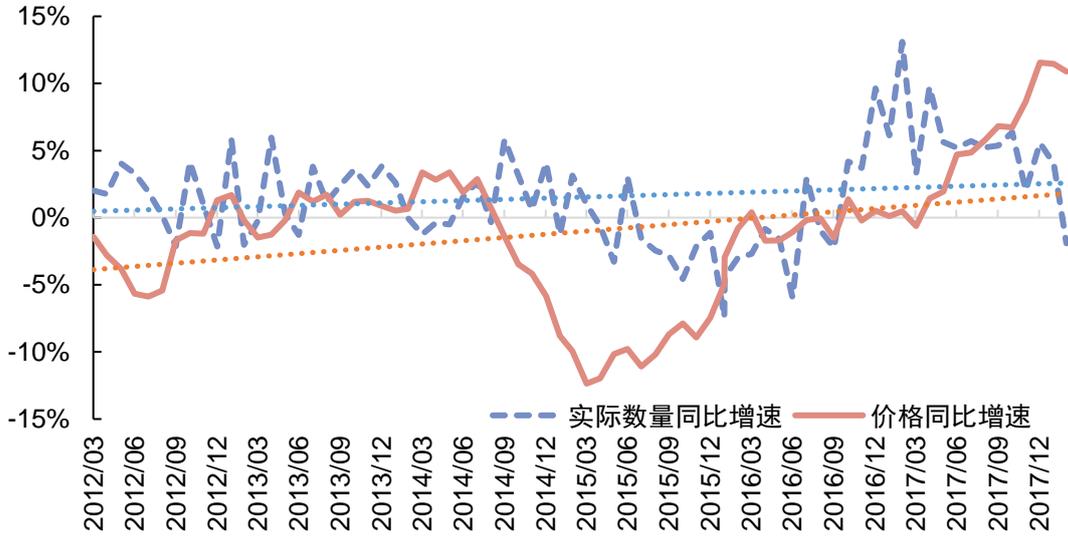
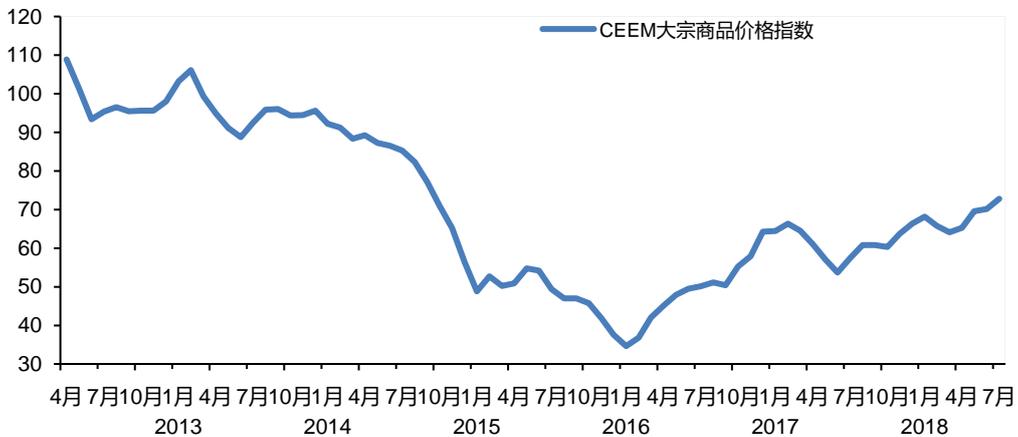


图3 全球大宗商品价格：2018年8月



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)	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	55.2	55.5	54.3	CNY	6.37	6.47	6.72
				CNH	6.37	6.47	6.73
				CNY-CNH	0.006	0.000	-0.016
美国	58.7	60.2	58.1	美元指数	93.37	94.37	94.58
欧元区	55.5	54.9	55.1	欧元区	0.847	0.857	0.856
英国	54.3	54.4	54.0	英镑	0.743	0.753	0.759
日本	52.8	53.0	52.3	日本	109.705	110.132	111.471
澳大利亚	57.5	57.4	52.0	澳大利亚	1.33	1.34	1.35
韩国	48.9	49.8	48.3	韩国	1,077	1,094	1,122
印尼 (消费者信心指数)	125.1	128.1	124.8	印尼	14,060	14,049	14,415
泰国 (消费者信心指数)	37.8	36.3	37.1	泰国	31.96	32.49	33.27
俄罗斯	49.8	49.5	48.1	俄罗斯	62.2	62.8	62.9
印度	51.2	53.1	52.3	印度	67.51	67.79	68.69
巴西	50.7	49.8	50.5	巴西	3.63	3.77	3.82
南非	49.8	44.8	46.7	南非	12.539	13.314	13.367
<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	2.83	2.85	2.96	CEEM 大宗商品价格指数 <sup>4</sup>	69.6	70.1	72.8
LIBOR 隔夜拆借利率	1.71	1.94	1.92	布伦特原油	77.05	74.48	74.33
美国标普 500	2,705	2,718	2,816	全球大豆	440.61	414.80	394.12
日本日经 225	22,202	22,305	22,554	全球铁矿石 <sup>5</sup>	468.73	457.70	461.36
英国金融时报 100	7,678	7,637	7,749	澳洲动力煤	100.46	105.53	109.49
香港恒生	30,469	28,955	28,583	伦敦现货黄金	1,303.03	1,281.57	1,238.53
VIX	15.43	16.09	12.83	BDI	1,293.10	1,351.62	1,649.77

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。