

CEEM 中国外部经济监测（2017 年 2 月）

外部实体经济

1 月份，中国外部经济综合 PMI¹小幅上涨至 53.6，美国、日本、英国和欧元区等发达经济体的 PMI 持续稳定在枯荣线上方²。新兴市场国家中，巴西和土耳其仍然处于收缩区域，印度重回枯荣线边际，俄罗斯保持在枯荣线上方。

美国受到特朗普当选后政策变革预期的提振，1 月美国制造业 PMI³读数上升至 56，为两年来的高点。欧元区 PMI 上升至 55.1，连续第 6 个月上升，但近期欧洲进入选举密集区，为政策走向带来不确定性。日本 PMI 上涨至 52.7。英国 PMI 小幅回落至 55.9。

新兴市场国家中，印度 PMI 从废除大额纸币的动荡中企稳至 50.4。俄罗斯 PMI 上升至 54.7。土耳其 PMI 小幅反弹，巴西则继续下跌。

进出口方面，从最新数据来看今年 11 月的全球外贸增速有所回升，价格指数同比上涨的同时，出口数量同比上升 4.62%。

大宗商品与金融市场

1 月份 CEEM 大宗商品价格⁴终结涨势，与上月基本持平。原油价格在无特别利好的情况下轻微收涨 1%。铁矿石和钢材环比近乎持平，煤炭继续回调，下跌 3.7%。大豆价格环比持平。大宗商品市场在一年多的强势上涨后迎来平静的一月。BDI 指数也小幅回落，黄金价格受避险资金追捧小幅上涨，但涨幅有限。

1 月份美国国债收益率环比持平，标普 500 仍然受特朗普行情推动上涨，且 VIX 波动率指数下降。英国、日本股市下跌，香港股市受深港通开放及估值差缩减等利好，显著走强。LIBOR 隔夜利率维持在 0.69% 的相对高位。

1 月汇率市场方面，美元前期走强后上升乏力，环比微弱收跌。英镑和欧元基本持平，日元和澳元上涨。新兴市场货币中，南非兰特和卢布走强，印度卢比走弱。人民币汇率方面，在岸和离岸人民币汇率均有所回涨，人民币贬值压力有所减弱。

对国内宏观经济影响

1 月主要发达经济体经济持续走好，美国新总统上台后的政策改革预期也提振了商界和金融市场信心。但需警惕的是，美国的权力分制使得变革很难有预期的快速，且特朗普的政

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

策在美国国内也面临较大反对声音，预期不达或破灭可能对金融市场造成回调压力。欧元区的选举季到来也带来了政治风险的担忧。乐观的是，外部经济的好转带来外需的回升，进出口数字也反映出了该点，能一定程度上缓解美国加息和美元升值带来的汇率压力。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

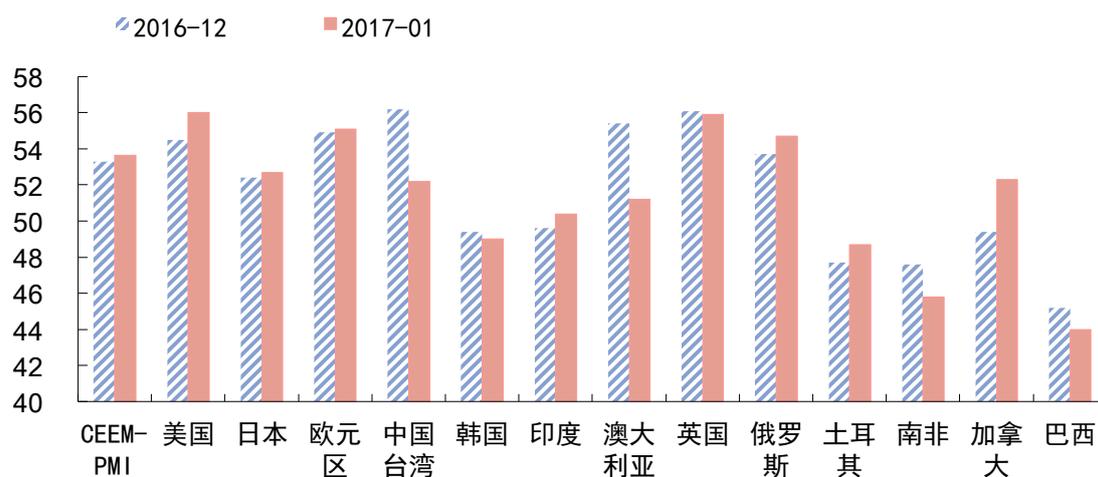
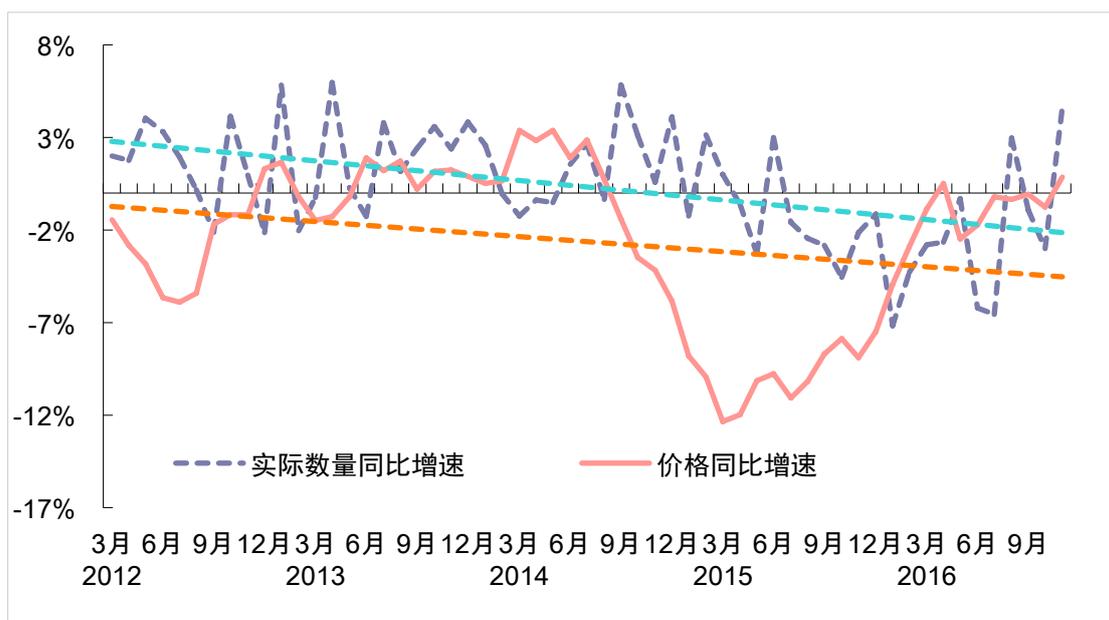
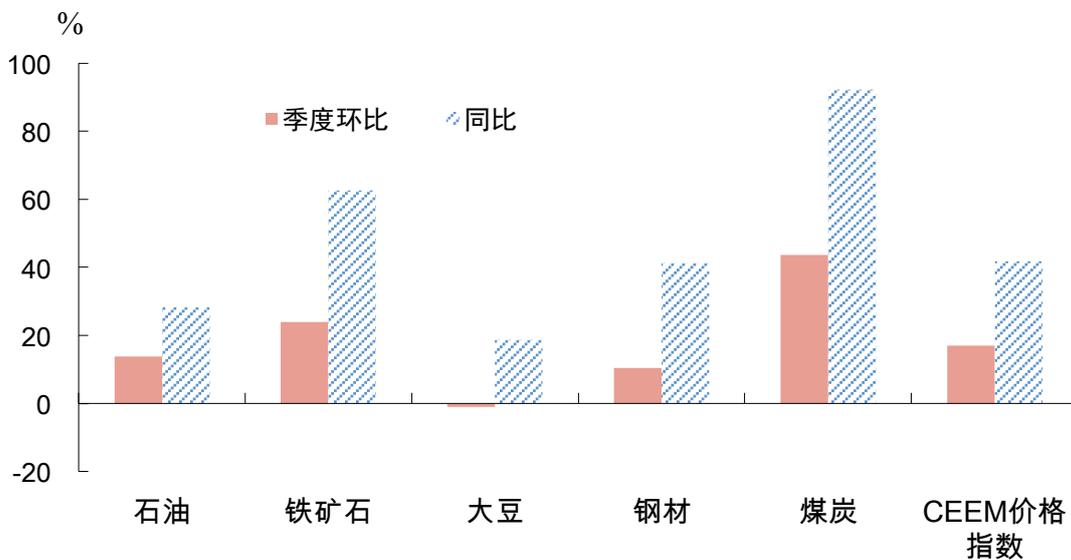


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



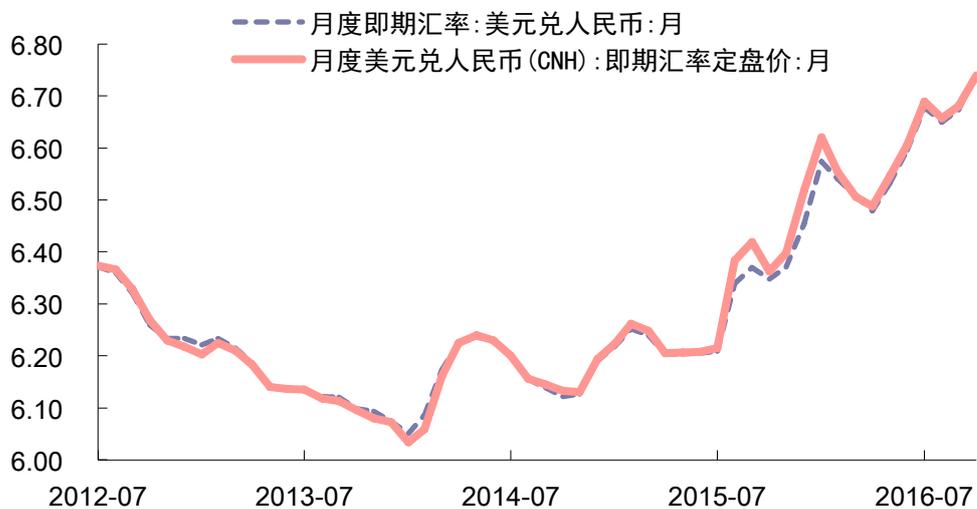
CEEM 月度报告

图 3 全球大宗商品价格：2017 年 2 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)	11 月	12 月	1 月	汇率(兑美元)	11 月	12 月	1 月
CEEM 中国外部经济综合	52.6	53.4	53.6	CNY	6.84	6.92	6.89
				CNH	6.85	6.92	6.86
				CNY-CNH	-0.015	-0.004	0.033
美国	53.2	54.7	56.0	美元指数	125.80	127.74	127.62
欧元区	53.7	54.9	54.9	欧元区	0.927	0.949	0.941
英国	54.4	56.1	55.9	英镑	0.804	0.802	0.809
日本	51.3	52.4	52.7	日本	108.437	116.114	114.943
澳大利亚	54.2	55.4	51.2	澳大利亚	1.32	1.36	1.34
韩国	48.0	49.4	49.0	韩国	1,162	1,183	1,179
印尼 (消费者信心指数)	116.9	115.4	115.3	印尼	13,310	13,838	13,358
泰国 (消费者信心指数)	36.7	39.1	39.2	泰国	35.33	35.77	35.42
俄罗斯	53.6	53.7	54.7	俄罗斯	64.31	62.09	59.63
印度	52.3	49.6	50.4	印度	67.64	67.80	67.80
巴西	46.2	45.2	44.0	巴西	3.33	3.35	3.19
南非	55.0	47.6	45.8	南非	13.91	13.83	13.54
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	2.37	2.45	2.45	CEEM 大宗商品价格指数 ⁵	57.9	64.2	64.2
LIBOR 隔夜拆借利率	0.43	0.69	0.69	布伦特原油	46.44	54.07	54.89
美国标普 500	2,198	2,238	2,278	全球大豆	368.37	375.29	379.59
日本日经 225	18,308	19,114	19,041	全球铁矿石 ⁶	72.25	79.43	80.82
英国金融时报 100	6,783	7,142	7,099	澳洲动力煤	107.14	92.49	90.07
香港恒生	22,789	22,000	23,360	伦敦现货黄金	1235.9	1150.7	1192.6
VIX	13.33	14.04	11.99	BDI	1071.8	1049.4	907.1

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。