

CEEM 中国外部经济监测（2017 年 12 月）

外部实体经济

11 月份，中国外部经济综合 PMI¹继续保持涨势，小幅上升至 56.79。美国、日本、英国、欧元区和澳大利亚等发达经济体 PMI 稳定于枯荣线上方²。本报告覆盖的新兴市场国家中，土耳其、俄罗斯、印度、南非和巴西等所有经济体也都处于枯荣线上方。

从 PMI 的波动来看，美国 11 月份 PMI 读数继续轻微回落至 58.20，但仍处于长期以来的高点。11 月份美国就业市场保持强势，失业率维持在 4.1% 的低点，新增就业人数也超出预期。欧元区、英国和澳大利亚 PMI 均有显著上升，日本 PMI 受海外订单驱动，在维持数个月的平稳走势后也向上抬升。新兴市场国家中，印度、巴西和南非 PMI 显著上升。俄罗斯和土耳其 PMI 较上月基本持平。

进出口方面，根据 WTO 最新数据显示，9 月的全球外贸增速延续回升趋势，贸易总量上涨 7% 以上。

大宗商品与金融市场

11 月份 CEEM 大宗商品价格³较上月增长 5.6%。OPEC 抑制产量推动原油价格上涨 9.5%。铁矿石价格反弹 5.6%，煤炭和钢材价格基本持平。大豆价格基本持平。BDI 指数在中期高点震荡。黄金价格在低位小幅震荡。

11 月份美国 10 年期国债收益率持续上涨至 2.42%，美联储加息预期推动收益率上行。标普 500 指数在震荡中走高，VIX 波动率小幅上升。香港和日本股市走强，英国股市回落。LIBOR 隔夜利率和上月持平。

11 月汇率市场方面，美元指数基本持平，读数为 93.96。日元、英镑和欧元基本持平，。新兴市场货币中，印度卢比上涨，巴西和俄罗斯货币走弱。人民币小幅走弱，离岸汇率弱于在岸汇率。

对国内宏观经济影响

11 月份全区主要经济体增长态势良好，中国外部经济环境向好。尤其是美国已经多月保持强劲增长势头，金融市场虽有震荡但总体上行，且减税法案预期刺激经济向好。发达经济体总体复苏进一步拉动全球贸易回升。

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 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

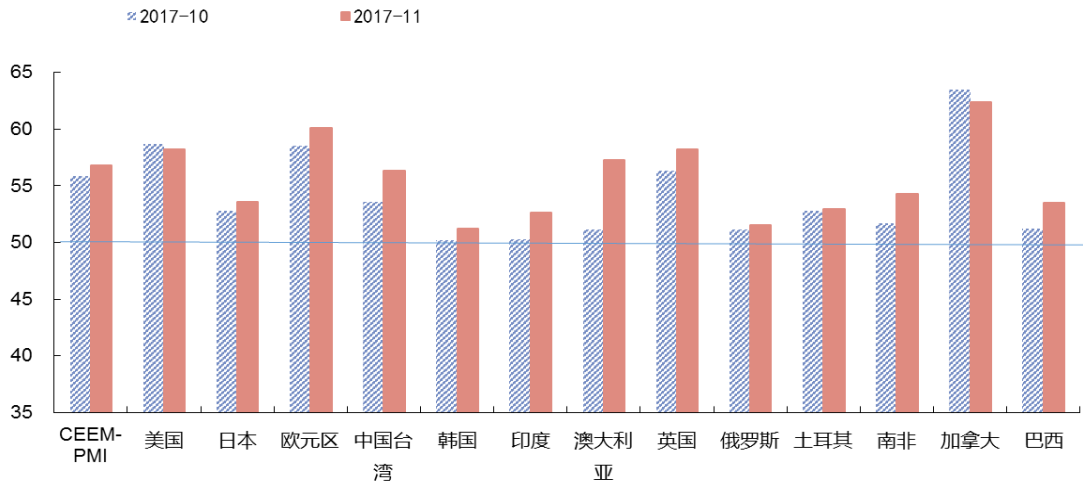


图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速

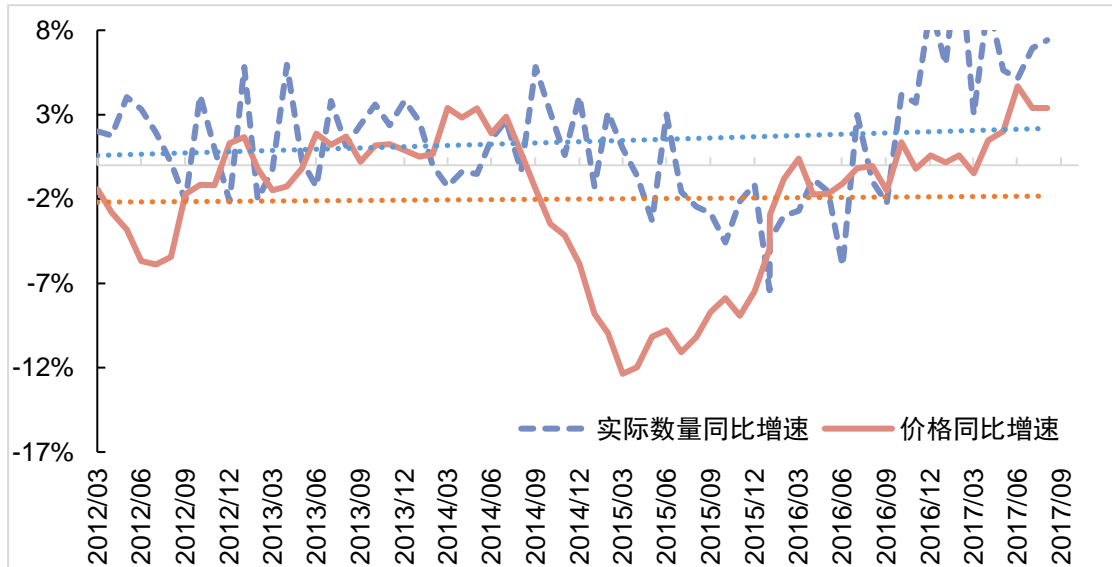
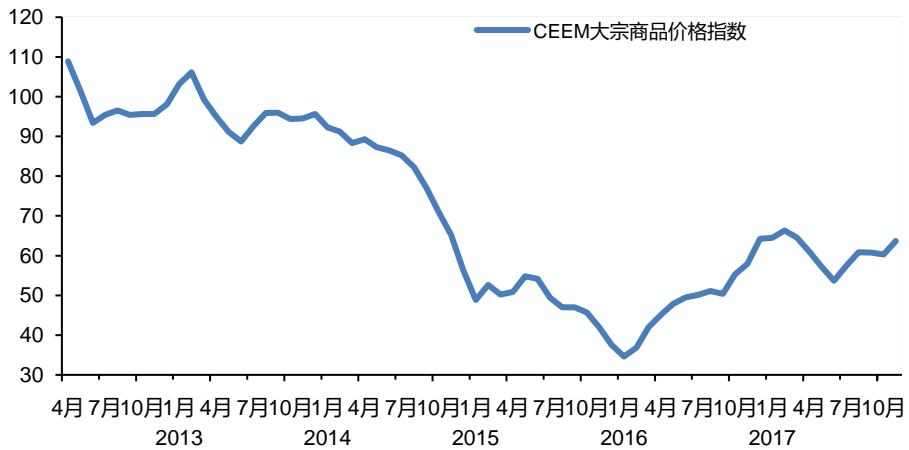


图3 全球大宗商品价格：2017年12月



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)	9 月	10 月	11 月	汇率(兑美元)	9 月	10 月	11 月
CEEM 中国外部经济综合	56.7	55.9	56.8	CNY	6.57	6.62	6.62
				CNH	6.57	6.62	6.63
				CNY-CNH	0.000	-0.002	-0.003
美国	60.8	58.7	58.2	美元指数	118.14	120.06	120.27
欧元区	58.1	58.5	60.1	欧元区	0.840	0.851	0.852
英国	55.9	56.3	58.2	英镑	0.751	0.757	0.756
日本	52.9	52.8	53.6	日本	110.803	112.931	112.814
澳大利亚	54.2	51.1	57.3	澳大利亚	1.26	1.28	1.31
韩国	50.6	50.2	51.2	韩国	1,132	1,131	1,100
印尼 (消费者信心指数)	123.8	120.7	122.1	印尼	13,303	13,526	13,527
泰国 (消费者信心指数)	39.5	39.7	40.0	泰国	33.14	33.22	32.89
俄罗斯	51.9	51.1	51.5	俄罗斯	57.75	57.70	58.93
印度	51.2	50.3	52.6	印度	64.48	65.04	64.84
巴西	50.9	51.2	53.5	巴西	3.13	3.19	3.26
南非	47.6	51.7	54.3	南非	13.17	13.70	14.04
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	2.33	2.38	2.42	CEEM 大宗商品价格指数 ⁴	60.81	60.29	63.68
LIBOR 隔夜拆借利率	1.18	1.18	1.18	布伦特原油	55.96	57.20	62.59
美国标普 500	2,519	2,575	2,648	大豆:南美	415.79	415.06	416.80
日本日经 225	20,356	22,011	22,725	铁矿石现货价格指数	544.00	469.59	481.50
英国金融时报 100	7,372	7,493	7,327	欧洲 ARA 动力煤	93.06	92.75	94.10
香港恒生	27,554	28,246	29,177	伦敦现货黄金	1,314.98	1,279.51	1,282.28
VIX	9.51	10.18	11.28	BDI	1,363.52	1,484.23	1,454.32

数据来源: CEIC, 世界经济预测与政策模拟实验室

⁴CEEM 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。