

CEEM 中国外部经济监测（2018 年 4 月）

外部实体经济

3 月份，中国外部经济综合 PMI¹回落至 56.00，较上月下降 0.96 个点。美国、日本、欧元区等主要发达经济体 PMI 仍处于枯荣线上方²，韩国跌落至枯荣线下方。新兴经济体中，印度、俄罗斯和巴西维持扩张趋势，南非跌落至枯荣线下方。

从 PMI 的波动来看，美国 3 月份 PMI 小幅回落至 59.3。在上月的强劲表现后，3 月美国就业数据不及预期，3 月非农就业人口增加 10.3 万人，预期为 18.5 万人，同时失业率高于预期 0.1 个百分点。欧元区 PMI 下降两个点至 56.6，英国和上月基本持平，韩国下降 1.2 个点。新兴市场中，印度、南非和土耳其均有所回落，巴西和上月基本持平。

进出口方面，根据 WTO 最新数据显示，2018 年 2 月全球名义贸易量强劲增长近 16%。

大宗商品与金融市场

3 月份 CEEM 大宗商品价格³较上月回落 2.5%。页岩油持续增产抵消 OPEC 减产效果，石油价格基本和上月持平。铁矿石价格受库存高企和下游钢材需求下降影响下跌 9.9%。煤炭价格延续跌势下跌 8.5%。大豆价格上涨 5.2%。BDI 指数小幅回升，黄金价格小幅下跌。

3 月份美国 10 年期国债收益率小幅回落至 2.74%，市场预计贸易摩擦和非农下滑等因素将减慢美国加息步伐。标普 500 指数进一步下探，且 VIX 波动率维持在高位。香港和英国股市受到美国带动滑落。LIBOR 隔夜利率上涨至 1.70%。

3 月汇率市场方面，美元指数和上月基本持平。英镑、欧元和日元持平。新兴市场货币中，印度卢比和俄罗斯卢布下跌，南非兰特持平。

对国内宏观经济影响

3 月全球外部经济仍然保持良好增长态势，但进入 4 月份后国际贸易摩擦和叙利亚等地缘政治风险因素凸显，并已开始影响实体经济，通过外贸、汇率和大宗商品价格等多个渠道传导影响中国经济，需防范风险进一步加大。同时美国股市波动性加大对全球资本市场带来的影响也在走强。

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

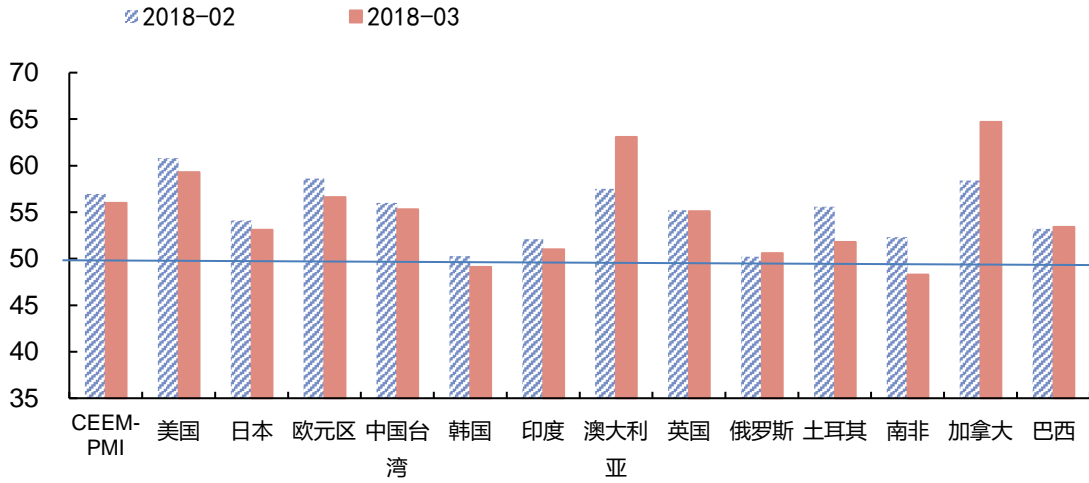


图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速

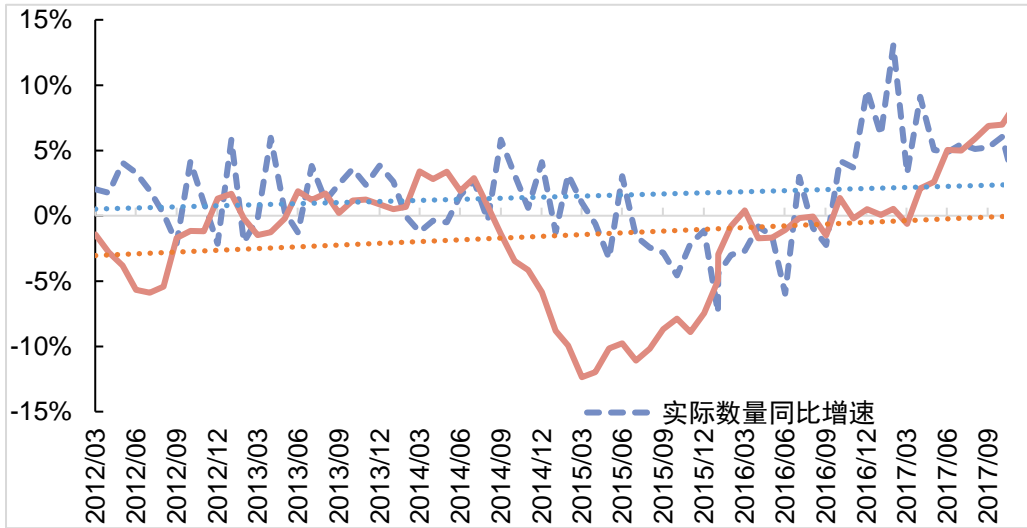
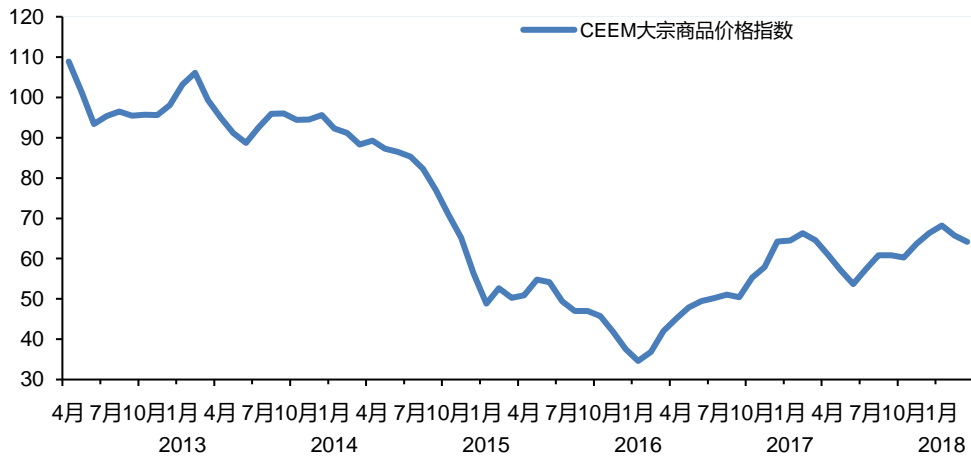


图3 全球大宗商品价格：2018年4月



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	56.6	57.0	56.0	CNY	6.43	6.31	6.32
				CNH	6.43	6.32	6.32
				CNY-CNH	-0.003	-0.002	0.00
美国	59.1	60.8	59.3	美元指数	117.22	117.57	118.11
欧元区	59.6	58.6	58.6	欧元区	0.820	0.810	0.811
英国	55.3	55.2	55.1	英镑	0.724	0.716	0.716
日本	54.8	54.1	53.1	日本	110.969	107.867	103.092
澳大利亚	58.7	52.1	63.1	澳大利亚	1.26	1.27	1.29
韩国	50.7	50.3	49.1	韩国	1,064	1,078	1,070
印尼 (消费者信心指数)	126.1	122.5	121.6	印尼	13,380	13,590	13,758
泰国 (消费者信心指数)	41.0	40.3	40	泰国	31.88	31.49	31.26
俄罗斯	52.1	50.2	50.6	俄罗斯	56.50	56.81	57.1
印度	52.4	52.1	51.0	印度	63.65	64.43	65.05
巴西	51.2	53.2	53.4	巴西	3.21	3.25	3.28
南非	45.1	52.3	48.3	南非	12.20	11.822	11.842
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	2.72	2.87	2.74	CEEM 大宗商品价格指数 ⁴	68.2	65.8	64.1
LIBOR 隔夜拆借利率	1.44	1.44	1.70	布伦特原油	69.23	65.19	65.90
美国标普 500	2,824	2,714	2,641	全球大豆	416.85	426.87	448.44
日本日经 225	23,098	22,068	21,454	全球铁矿石 ⁵	540.63	540.88	487.73
英国金融时报 100	7,534	7,232	7,057	澳洲动力煤	100.55	95.18	89.38
香港恒生	32,887	30,845	30,093	伦敦现货黄金	1,331.67	1,331.53	1,324.66
VIX	13.54	19.85	19.97	BDI	1,242.00	1,124.60	1,154.24

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。

⁵大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。