

CEEM 中国外部经济监测（2018 年 11 月）

外部实体经济

10 月份，中国外部经济综合 PMI¹为 54.08，较上月小幅回落约 0.8 个点，仍处于扩张区间。其中，PMI 指数处于枯荣线上方²的国家有：美国、日本、英国、欧元区、澳大利亚等主要发达经济体和韩国、印度、巴西和俄罗斯等新兴经济体。此前长期处于收缩区域的韩国本月维持在扩张区域。而处于枯荣线下方的主要经济体是南非、土耳其和中国台湾。总体上，新兴市场经济体仍然相对疲弱，但情况趋稳。

从 PMI 的最新变化来看，10 月份美国 PMI 下降至 57.70，但非农数据仍然强劲，且薪资增幅处于高点。欧元区 PMI 小幅回落至近两年来的低点，经济走软风险上升。日本 PMI 小幅增长，韩国基本持平。新兴市场中，印度、俄罗斯和土耳其 PMI 回升，南非小幅下跌。

进出口方面，根据 WTO 最新数据显示，2018 年 6 到 8 月份实际出口数量同比平均涨幅在 6% 以上，扭转了前几个月放缓的趋势。中国进口稳中有升，且出口强劲，或存在为避免关税政策不确定而提前出口的现象。

大宗商品与金融市场

10 月份 CEEM 大宗商品价格³环比上涨 3.6%，涨幅较上月扩大。石油价格在地缘政治风险的驱动下上涨 4.1%，铁矿石价格上涨 7.2% 但钢材价格基本持平。煤炭延续跌势，大豆上涨。BDI 指数反弹，黄金价格回升。

10 月份美国 10 年期国债收益率受加息预期影响上涨至 3.15%，标普 500 指数受科技股财报季影响出现明显下降，VIX 波动指数暴涨。香港、日本和英国股市下跌。LIBOR 隔夜利率持平于 2.17%。

10 月汇率市场方面，美元指数小幅上涨至 95.88。英镑、欧元、日元下跌。印度卢比下跌，南非、巴西和俄罗斯货币反弹。人民币兑美元下跌至 6.93，但离岸价格高于在岸价格。

对国内宏观经济影响

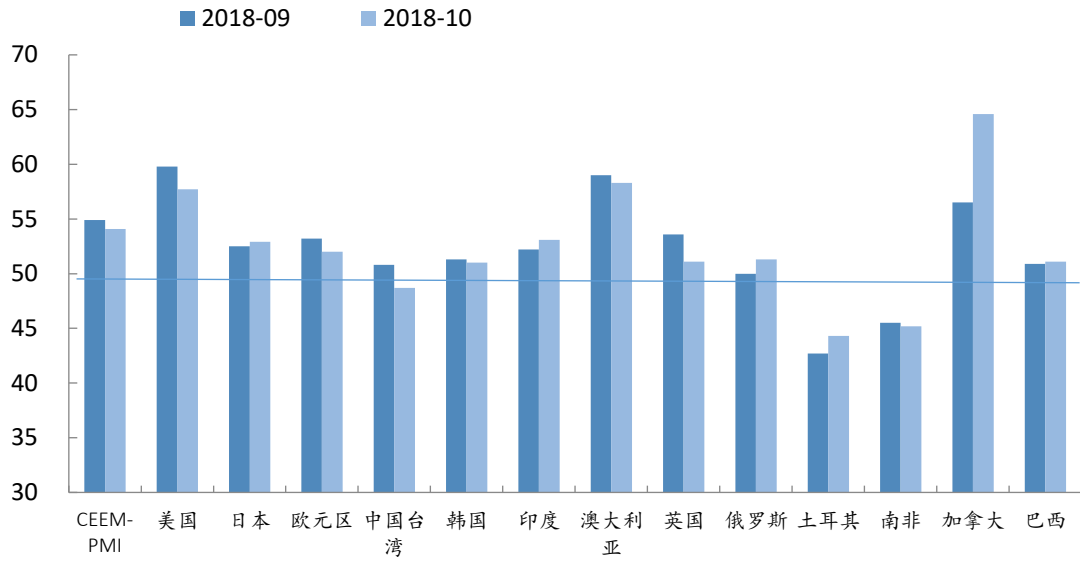
10 月全球外部经济有所走弱，欧元区的经济增速下降的风险开始显现，同时美国资本市场波动幅度加剧，为全球经济带来不稳定因素。值得关注的是虽然贸易数据良好，但贸易战风险或推动了商家将进出口活动前置，后续的风险仍然不可忽视。

¹China External Environment Monitor，根据外需分布计算，简称 CEEM-PMI。2018 年 11 月起根据中国最新对外出口的比例对指数的计算权重进行了重新调整。

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



数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速

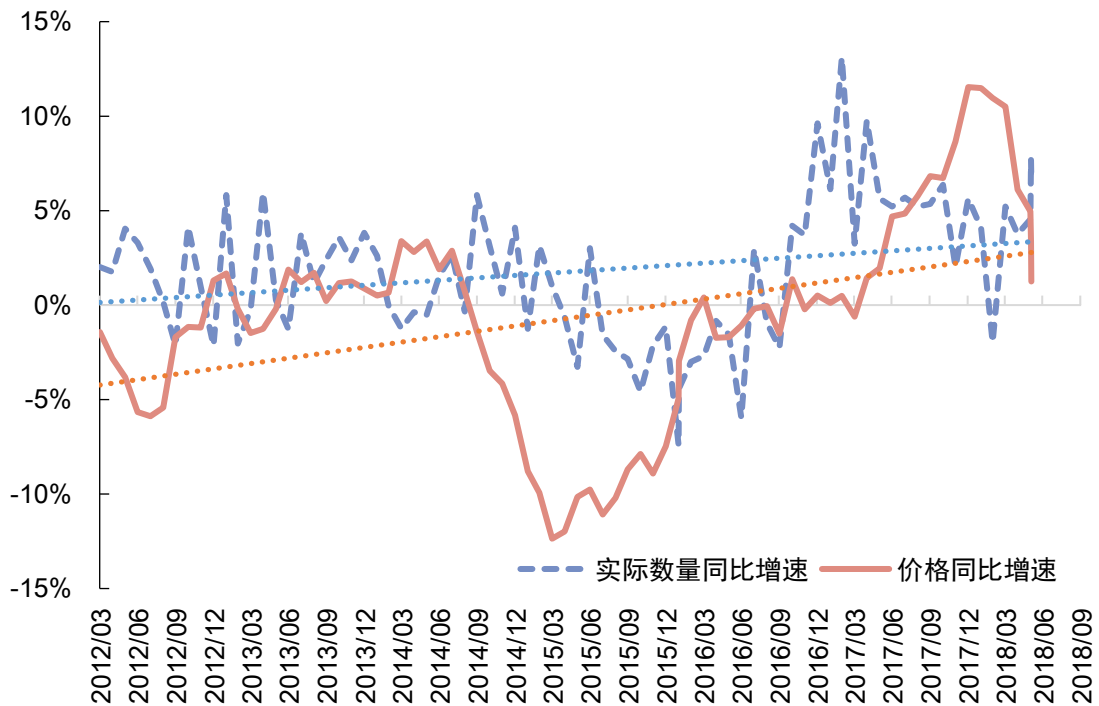
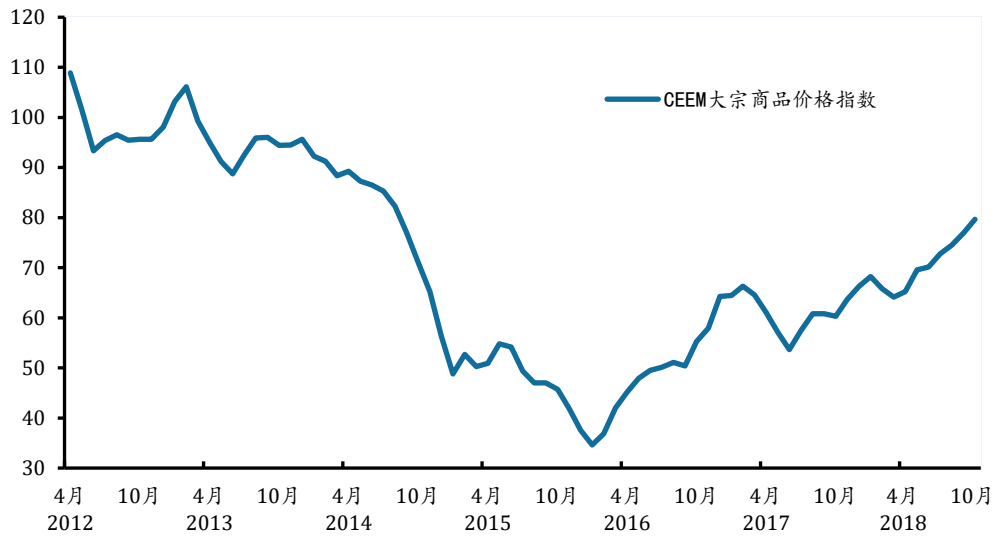


图3 全球大宗商品价格：2018年11月



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) | 8 月 | 9 月 | 10 月 | 汇率(兑美元) | 8 月 | 9 月 | 10 月 |
|---------------------|--------|--------|-------|----------------------------|----------|----------|----------|
| CEEM 中国外部经济综合 | 55.7 | 54.9 | 54.1 | CNY | 6.85 | 6.85 | 6.94 |
| | | | | CNH | 6.85 | 6.86 | 6.93 |
| | | | | CNY-CNH | -0.003 | -0.005 | 0.007 |
| 美国 | 61.3 | 59.8 | 57.7 | 美元指数 | 95.47 | 94.77 | 95.88 |
| 欧元区 | 54.6 | 53.2 | 52.0 | 欧元区 | 0.866 | 0.858 | 0.871 |
| 英国 | 52.8 | 53.6 | 51.1 | 英镑 | 0.777 | 0.766 | 0.769 |
| 日本 | 52.5 | 52.5 | 52.9 | 日本 | 111.038 | 112.049 | 112.790 |
| 澳大利亚 | 56.7 | 59.0 | 58.3 | 澳大利亚 | 1.37 | 1.39 | 1.41 |
| 韩国 | 49.9 | 51.3 | 51.0 | 韩国 | 1,120 | 1,120 | 1,132 |
| 印尼 (消费者信心指数) | 121.6 | 122.4 | 119.2 | 印尼 | 14,560 | 14,869 | 15,179 |
| 泰国 (消费者信心指数) | 37.6 | 38.0 | 35.5 | 泰国 | 33.01 | 32.58 | 32.76 |
| 俄罗斯 | 48.9 | 50.0 | 51.3 | 俄罗斯 | 66.1 | 67.7 | 65.9 |
| 印度 | 51.7 | 52.2 | 53.1 | 印度 | 69.63 | 72.28 | 73.56 |
| 巴西 | 51.1 | 50.9 | 51.1 | 巴西 | 3.93 | 4.11 | 3.76 |
| 南非 | 43.0 | 45.5 | 45.2 | 南非 | 14.092 | 14.750 | 14.487 |
| 重要金融市场指数 (%) | | | | 大宗商品 | | | |
| 美国 10 年期国收益率 | 2.86 | 3.05 | | CEEM 大宗商品价格指数 ⁴ | 74.5 | 76.9 | 79.7 |
| LIBOR 隔夜拆借利率 | 1.91 | 2.17 | | 布伦特原油 | 72.56 | 78.78 | 80.41 |
| 美国标普 500 | 2,902 | 2,914 | | 全球大豆 | 397.16 | 380.72 | 391.39 |
| 日本日经 225 | 22,865 | 24,120 | | 全球铁矿石 ⁵ | 494.43 | 508.38 | 555.11 |
| 英国金融时报 100 | 7,432 | 7,510 | | 澳洲动力煤 | 104.79 | 104.11 | 102.85 |
| 香港恒生 | 27,889 | 27,789 | | 伦敦现货黄金 | 1,201.25 | 1,198.47 | 1,215.39 |
| VIX | 12.86 | 12.12 | | BDI | 1,710.41 | 1,447.35 | 1,544.70 |

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。