

CEEM 中国外部经济监测（2016 年 5 月）

外部实体经济：反弹态势未明

4 月份，中国外部经济综合 PMI¹回落至 50.2，显示出反弹态势未明。尽管美国和欧元区表现向好，PMI 保持在枯荣线上方²，但日本和英国表现疲弱，处于收缩区域。新兴市场整体疲弱也拖累了指数的，俄罗斯、土耳其和巴西未见好转迹象，仍然处于收缩区域，印度勉强维持在枯荣线边缘，南非则出现反弹，处于扩张区间。

4 月美国制造业 PMI³读数为 50.8，较上月小幅回落，显示出增长势头仍不明确。值得注意的是近期美国的收入和零售数据有一定反弹趋势。欧元区 PMI 读数小幅上升，且政治局势有趋稳迹象。相反随着退欧公投临近，困扰英国的不稳定因素增多。英国近期 PMI 读数也持续下降。日本 PMI 继续下滑，并在 3 月份重现通缩，各界对日本经济前景的担忧上升。

新兴市场制造业整体走弱，印度、俄罗斯和巴西均下滑。商品价格低迷对资源出口国带来的连锁反应仍在发酵，暴露出不少新兴市场国家的结构性弱点。

进出口方面，从最新数据来看，全球截止至 2 月的外贸价格降幅有所缩窄，但实际数量降幅仍处于高位，2 月份全球进出口数量下跌 4.51%。

大宗商品持续反弹、外部金融市场基本稳定

4 月份 CEEM 大宗商品价格⁴持续反弹，环比上升 7.4%。其中钢材价格在中国房地产市场回暖的刺激下领涨 12.7%，石油上涨 8.7%。作为大宗商品主要消费国，中国国内期货市场的大涨也对国际价格有一定影响，与此同时 BDI 指数暴涨 100%。但该效应预计难以持久，因市场实际需求依然疲弱。此外，黄金价格表现平稳。

4 月份金融市场波动性小幅回升，美股表现平稳，英国股市小幅上涨，香港股市回升。但 LIBOR 同业拆解利率维持在高位。

4 月汇率市场方面，美元指数继续小幅下行。欧元、日元和英镑均小幅上涨。新兴市场货币总体上涨。人民币兑美元持续回升，即期汇率月均值已经低于 6.5，在岸离岸汇差近乎为零。

对中国影响：外部环境暂时趋稳

4 月份中国外部经济综合 PMI 下降，显示出复苏态势仍有反复，特别是日本的通缩抬头、欧元区银行稳健性危机以及英国脱欧公投等问题困扰市场。大宗商品价格的上涨缓解了部分

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

新兴市场国家的危机，但该轮上涨有一定投机成分，可持续性堪忧。总体而言，中国外部环境处于整体环境趋稳，局部危机频发的状态，前期各国积累的结构性弱点暴露无遗，结构性改革的迫切性也越发明显。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

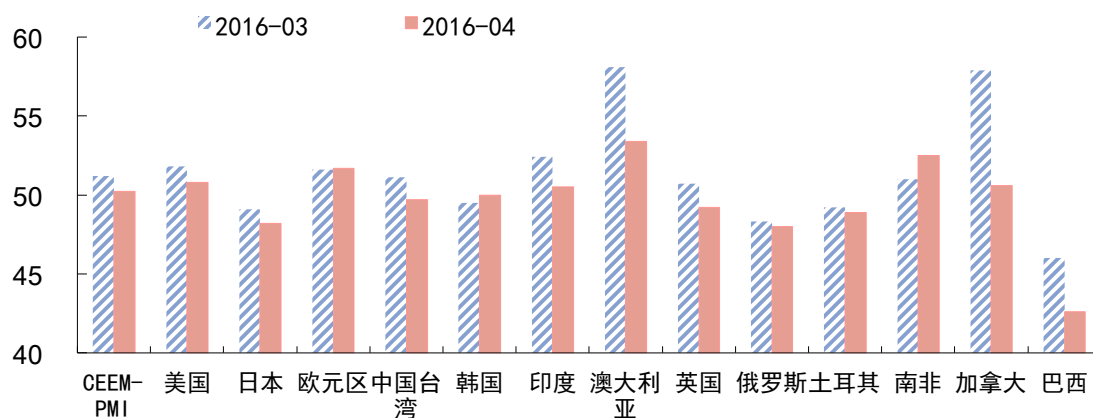
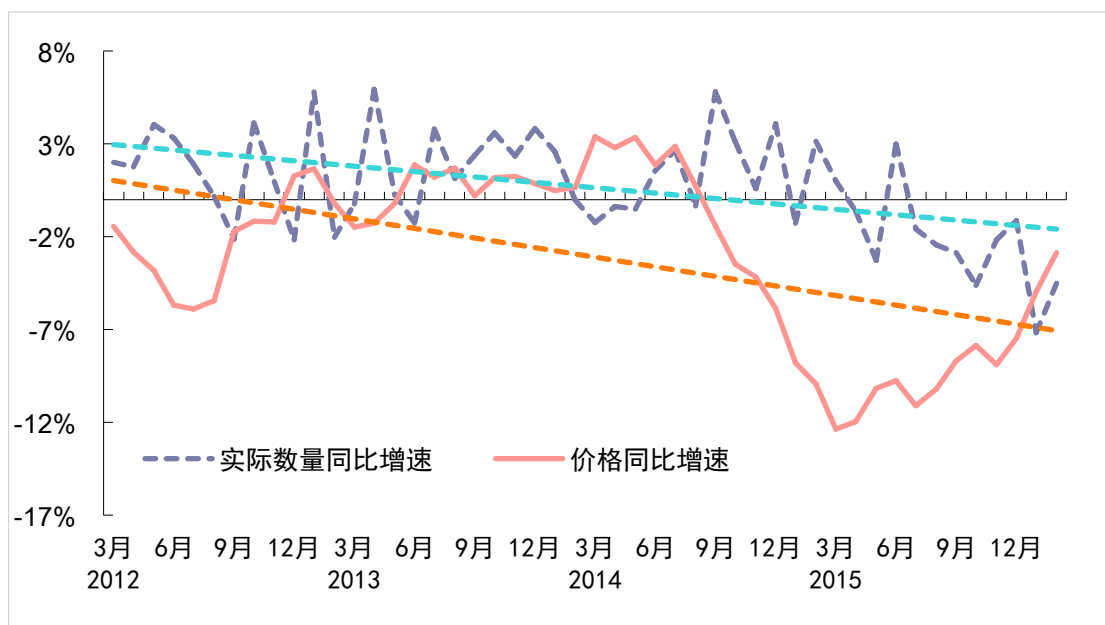
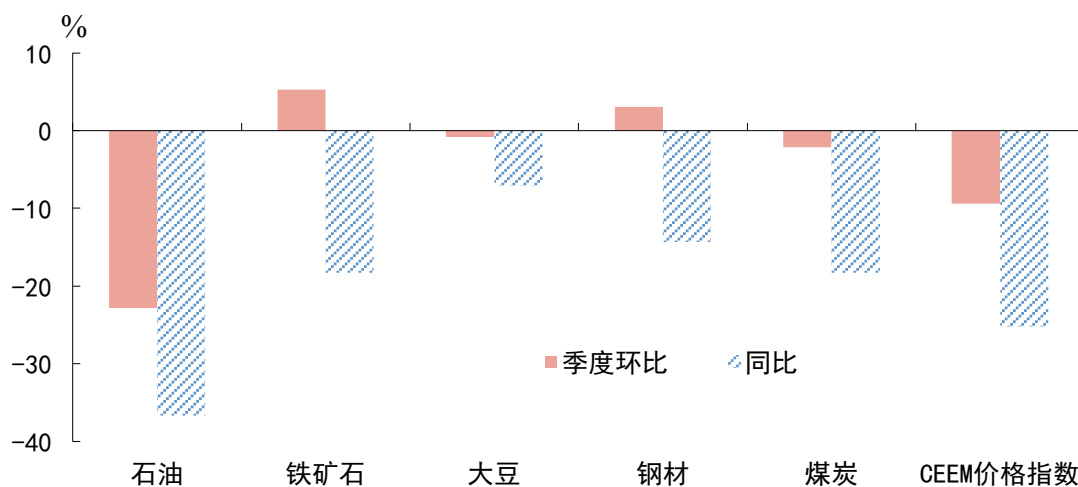


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



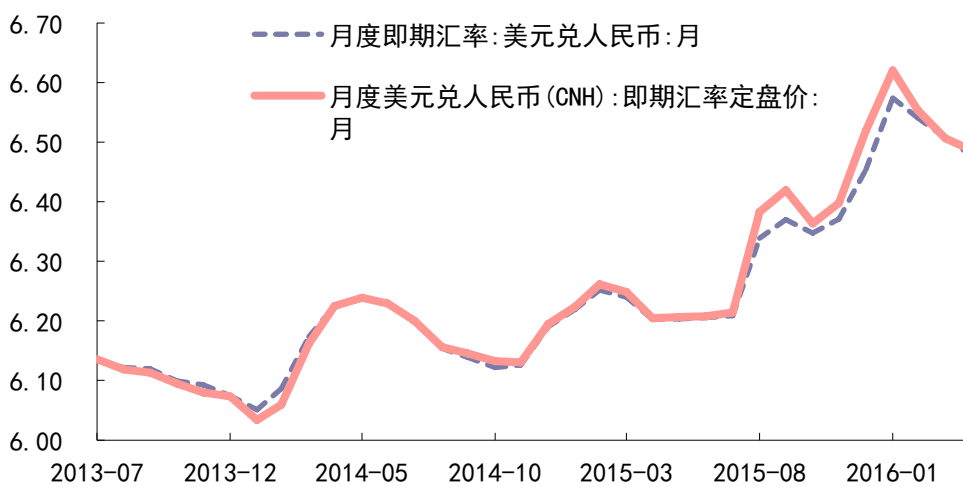
CEEM 月度报告

图 3 全球大宗商品价格：2016 年 5 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



数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

CEEM 月度报告

外部经济环境监测数据一览表

实体经济 (PMI)	2 月	3 月	4 月	汇率(兑美元)	2 月	3 月	4 月
CEEM 中国外部经济综合	50.2	51.2	50.2	CNY	6.54	6.50	6.48
				CNH	6.55	6.50	6.49
				CNY-CNH	-0.013	0.001	-0.008
美国	49.5	51.8	50.8	美元指数	124.04	121.49	119.53
欧元区	50.2	51.6	51.7	欧元区	0.901	0.898	0.882
英国	50.8	51.0	49.2	英镑	0.699	0.702	0.699
日本	50.1	49.1	48.2	日本	114.648	112.936	109.530
澳大利亚	53.5	58.1	53.4	澳大利亚	1.40	1.33	1.30
韩国	48.7	49.5	50.0	韩国	1,216	1,181	1,145
印尼 (消费者信心指数)	110.0	109.8	109.0	印尼	13,516	13,193	13,179
泰国 (消费者信心指数)	38.1	36.0	35.8	泰国	35.60	35.21	35.06
俄罗斯	49.3	48.3	48.0	俄罗斯	77.33	70.418	66.683
印度	51.1	52.4	50.5	印度	68.24	66.89	66.42
巴西	44.5	46.0	42.6	巴西	3.96	3.70	3.56
南非	48.7	51.0	52.5	南非	15.76	15.38	14.58
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	1.74	1.78	1.83	CEEM 大宗商品价格指数 ⁵	36.8	42.0	45.1
LIBOR 隔夜拆借利率	0.37	0.38	0.38	布伦特原油	33.2	39.07	42.25
美国标普 500	1,932	2,059	2,065	全球大豆	320.1	326.9	353.8
日本日经 225	16,027	16,758	16,666	全球铁矿石 ⁶	46.2	55.52	59.58
英国金融时报 100	6,097	6,174	6,241	澳洲动力煤	54.5	55.86	54.83
香港恒生	19,112	20,776	21,067	伦敦现货黄金	1199.9	1246.3	1242.3
VIX	20.55	13.95	15.70	BDI	306.9	383.3	607.4

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。