

# CEEM 中国外部经济监测（2018 年 9 月）

## 外部实体经济

8 月份，中国外部经济综合 PMI<sup>1</sup>为 55.5，较上月上升 1.2 个点，仍处于扩张区间。美国、日本、英国、欧元区等主要发达经济体 PMI 处于枯荣线上方<sup>2</sup>，韩国处于枯荣线边缘。新兴经济体中，印度和巴西处于扩张区间，俄罗斯、南非、土耳其 PMI 位于枯荣线下方。新兴市场经济体仍然整体疲弱。

从 PMI 的波动来看，8 月份美国 PMI 上升至 61.3 的近期新高，非农就业数据强劲。欧元区、英国和日本 PMI 都小幅回落。韩国小幅回升。新兴市场中，印度小幅回落，南非和土耳其显著下跌，巴西和俄罗斯小幅回升。

进出口方面，根据 WTO 最新数据显示，2018 年 8 月份实际出口数量同比上升 4.57%，近期增速相对于去年均值有所放缓。

## 大宗商品与金融市场

8 月份 CEEM 大宗商品价格<sup>3</sup>环比上涨 2.4%。石油价格和上月基本持平。铁矿石和钢材价格显著上涨，煤炭价格小幅上涨，大豆价格受贸易战预期影响上涨。BDI 指持续上涨，黄金价格进一步回落。

8 月份美国 10 年期国债收益率小幅上回落至 2.86%，标普 500 指数延续升势涨至 2900 点以上，VIX 波动指数持平。香港和英国股市回调，日本股市上涨。LIBOR 隔夜利率和上月基本持平在 1.91%。

8 月汇率市场方面，美元指数继续上涨至 94.58。英镑、欧元下跌，日元小幅回升。新兴市场货币兑美元持续走跌，土耳其和南非跌幅较大，巴西和俄罗斯货币也都出现明显跌幅。人民币兑美元下跌至 6.85，离岸价格低于在岸价格，显示出仍有贬值压力。

## 对国内宏观经济影响

8 月全球外部经济走势仍然呈发达经济体走好，新兴经济体疲弱的态势。尤其是美元走强的冲击下，土耳其、南非等货币出现显著下跌，新兴市场货币整体疲弱，需防范相应的汇率风险。

---

<sup>1</sup>China External Environment Monitor，根据外需分布计算，简称 CEEM-PMI。

<sup>2</sup> 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。

<sup>3</sup> 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

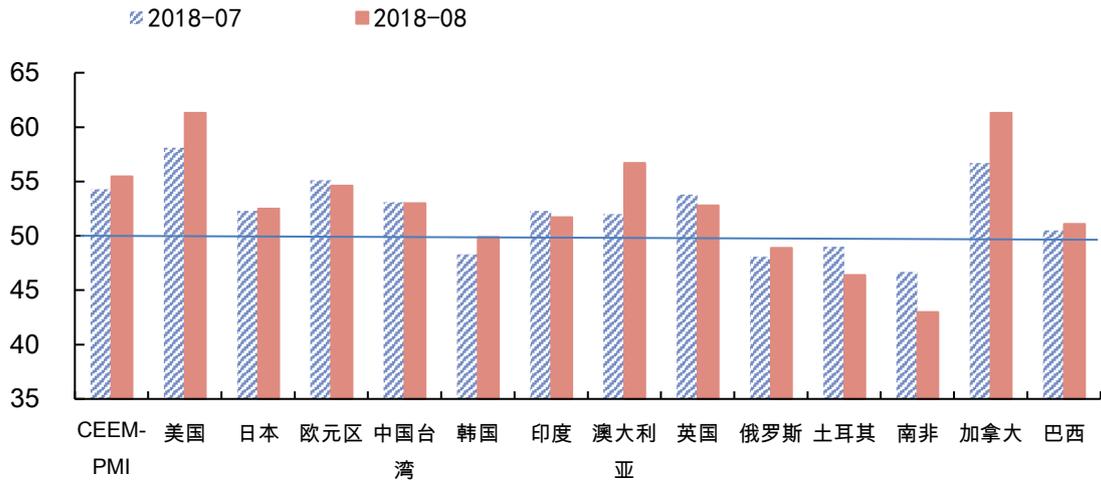


图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速

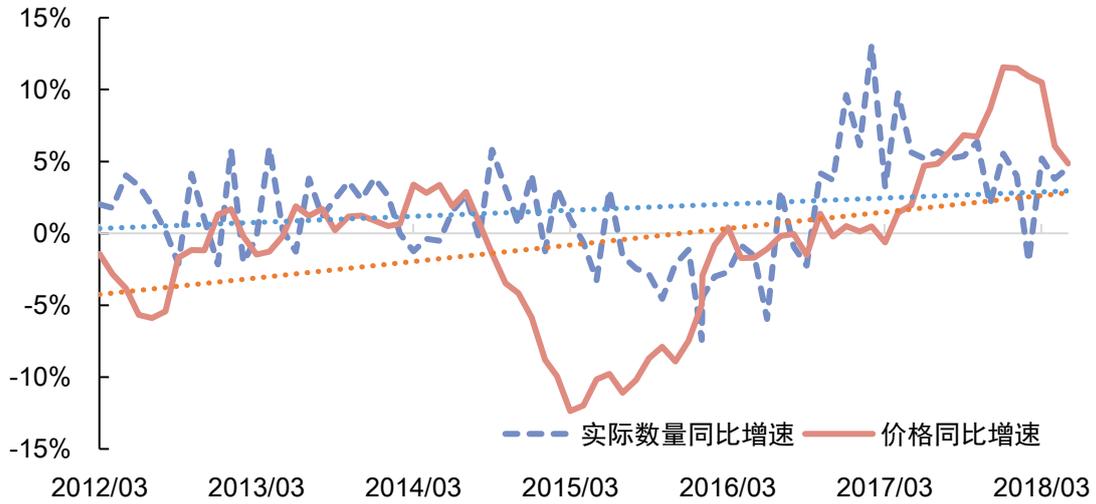
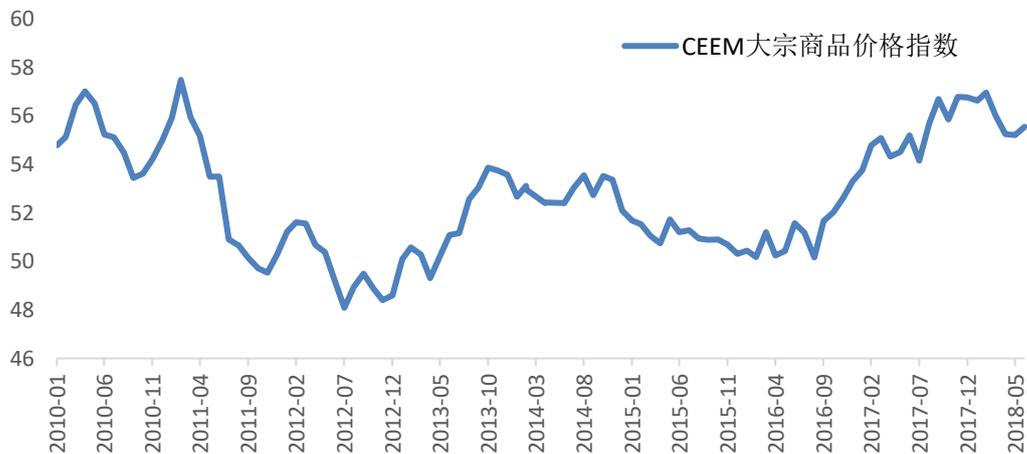


图3 全球大宗商品价格：2018年9月



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)	6月	7月	8月	汇率(兑美元)	6月	7月	8月
CEEM 中国外部经济综合	55.5	54.3	55.5	CNY	6.47	6.72	6.85
				CNH	6.47	6.73	6.85
				CNY-CNH	0.000	-0.016	-0.003
美国	60.2	58.1	61.3	美元指数	94.37	94.58	95.47
欧元区	54.9	55.1	54.6	欧元区	0.857	0.856	0.866
英国	54.4	53.8	52.8	英镑	0.753	0.759	0.777
日本	53.0	52.3	52.5	日本	110.132	111.471	111.038
澳大利亚	57.4	52.0	56.7	澳大利亚	1.34	1.35	1.37
韩国	49.8	48.3	49.9	韩国	1,094	1,122	1,120
印尼 (消费者信心指数)	128.1	124.8	121.6	印尼	14,049	14,415	14,560
泰国 (消费者信心指数)	36.3	37.1	37.6	泰国	32.49	33.27	33.01
俄罗斯	49.5	48.1	48.9	俄罗斯	62.8	62.9	66.1
印度	53.1	52.3	51.7	印度	67.79	68.69	69.63
巴西	49.8	50.5	51.1	巴西	3.77	3.82	3.93
南非	44.8	46.7	43.0	南非	13.314	13.367	14.092
<b>重要金融市场指数 (%)</b>				<b>大宗商品</b>			
美国 10 年期国收益率	2.85	2.96	2.86	CEEM 大宗商品价格指数 <sup>4</sup>	70.1	72.8	74.5
LIBOR 隔夜拆借利率	1.94	1.92	1.91	布伦特原油	74.48	74.33	72.56
美国标普 500	2,718	2,816	2,902	全球大豆	414.80	394.12	397.16
日本日经 225	22,305	22,554	22,865	全球铁矿石 <sup>5</sup>	457.70	461.36	494.43
英国金融时报 100	7,637	7,749	7,432	澳洲动力煤	105.53	109.49	104.79
香港恒生	28,955	28,583	27,889	伦敦现货黄金	1,281.57	1,238.53	1,201.25
VIX	16.09	12.83	12.86	BDI	1,351.62	1,649.77	1,710.41

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

<sup>4</sup>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。

<sup>5</sup>大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。