

CEEM 中国外部经济监测（2019 年 4 月）

外部实体经济

2019 年 3 月份，中国外部经济综合 PMI¹为 51.59，相较于上一季度基本持平，仍处于扩张区间，但低于半年移动平均线。其中，PMI 指数处于枯荣线上方²的国家有：美国、英国和澳大利亚等发达经济体和印度、巴西、和俄罗斯等新兴经济体。而处于枯荣线下方的主要经济体为日本、欧元区、韩国、土耳其和南非等。

从 PMI 的最新变化来看，3 月份美国 PMI 小幅反弹至 55.3。美国 3 月非农就业好于预期，且大幅优于 2 月份，提振市场信心。日本 PMI 基本持平，欧元区 PMI 下跌近 2 个点，英国脱欧和内生增长乏力仍然困扰欧洲各国。新兴市场中，印度和巴西 PMI 小幅回落，但俄罗斯 PMI 受油价反弹影响上涨。

进出口方面，根据 WTO 最新数据显示，2018 年全球实际出口数量同比涨幅在 10 月份到达近 10%的高点后于 11 月回落至 2.5%。

大宗商品与金融市场

3 月份 CEEM 大宗商品价格指数环比上升 0.8%，涨幅收窄。OPEC 减产落实力推动油价上涨 3.6%。铁矿石回调 2.3%。钢材小幅上涨，煤炭和大豆价格均有所下跌。BDI 指数小幅回升，但仍处于近期低点，黄金价格小幅下跌。

3 月份美国 10 年期国债收益率回落至 2.41%。标普 500 指数上涨 50 点，延续升势但势头走弱。VIX 波动指数基本持平。香港、英国股市上涨，但日本股市回落。LIBOR 隔夜利率环比持平在 2.38%。

3 月汇率市场方面，美元指数小幅反弹。日元和欧元走弱，英镑走强。印度卢比反弹，巴西和俄罗斯货币基本持平。人民币兑美元回升至 6.71，离岸价格仍然弱于在岸价格。

对国内宏观经济影响

3 月份，美国经济指标企稳缓解了市场对衰退的担心，但长期趋势仍然不明朗。欧元区经济的疲弱和政治问题预计短期内仍然难以显著好转。需要警惕发达经济体走弱对全球的负面影响。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

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。

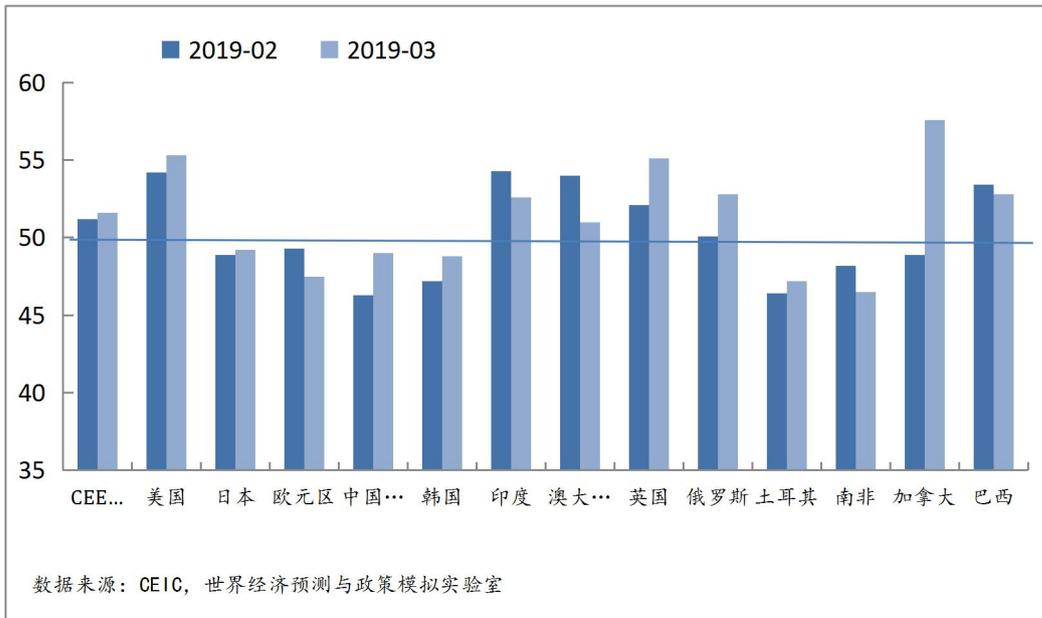


图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速

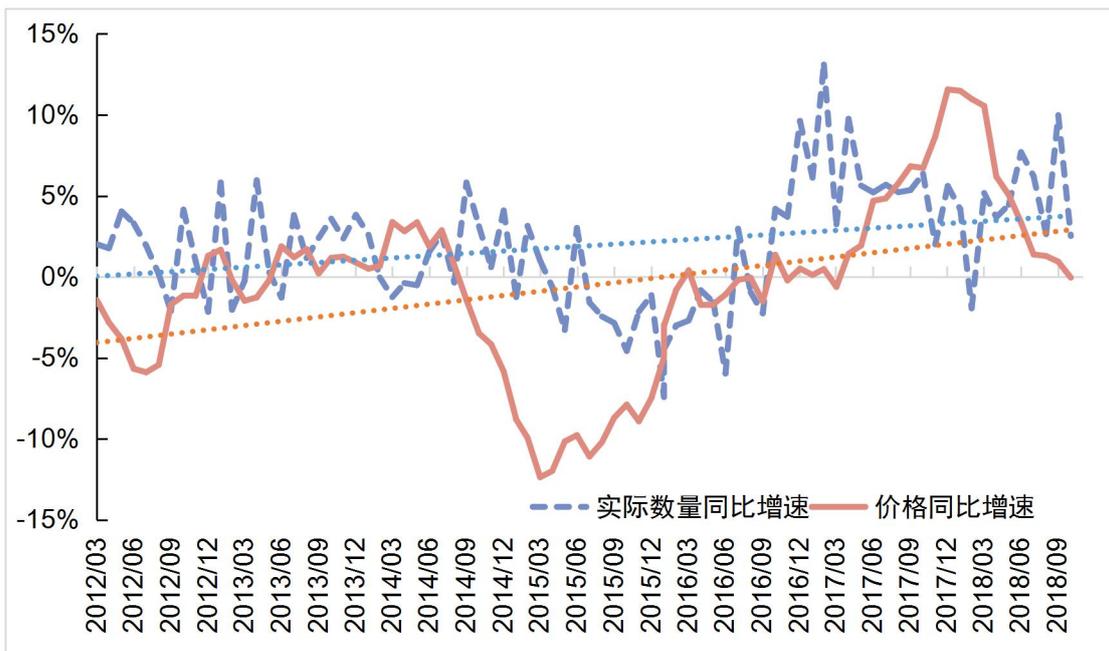
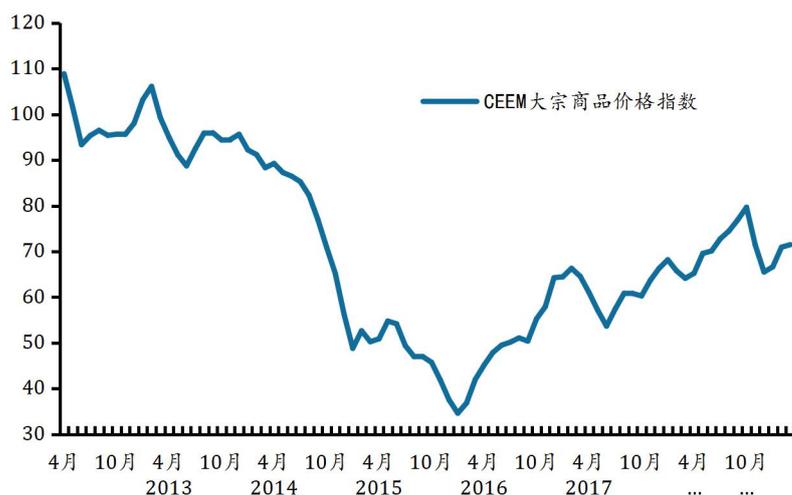


图3 全球大宗商品价格：2019年3月



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	52.5	51.2	51.6	CNY	6.79	6.74	6.7117
				CNH	6.80	6.74	6.7160
				CNY-CNH	-0.009	-0.008	-0.004
美国	56.6	54.2	55.30	美元指数	95.97	96.50	96.78
欧元区	50.5	49.3	47.50	欧元区	0.876	0.881	0.885
英国	52.6	52.0	55.10	英镑	0.775	0.769	0.759
日本	50.3	48.9	49.20	日本	108.994	110.438	111.137
澳大利亚	52.5	54.0	51.00	澳大利亚	1.40	1.40	1.412
韩国	48.3	47.2	48.80	韩国	1,121	1,122	1,131
印尼 (消费者信心指数)	125.5	125.1	124.50	印尼	14,163	14,035	14,211
泰国 (消费者信心指数)	50.5	51.5	52.00	泰国	31.88	31.33	31.735
俄罗斯	50.9	50.1	52.80	俄罗斯	66.5	65.8	65.092
印度	53.9	54.3	52.60	印度	70.60	71.16	69.490
巴西	52.7	53.4	52.80	巴西	3.74	3.73	3.841
南非	45.8	48.2	46.50	南非	13.890	13.843	14.386
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	2.63	2.73	2.41	CEEM 大宗商品价格指数 ³	66.7	71.0	71.5
LIBOR 隔夜拆借利率	2.38	2.38	2.38	布伦特原油	59.62	64.39	66.27
美国标普 500	2,704	2,784	2,834	全球大豆	385.26	385.09	382.49
日本日经 225	20,773	21,385	21,205	全球铁矿石 ⁴	568.14	641.20	626.43
英国金融时报 100	6,969	7,075	7,279	澳洲动力煤	90.33	82.98	79.13

³CEEM 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。

⁴大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。

香港恒生	27,942	28,633	29,051	伦敦现货黄金	1,291.75	1,320.07	1,300.90
VIX	16.57	14.78	13.71	BDI	1,063.32	628.75	680.43

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室