

# CEEM 中国外部经济监测 (2019 年 6 月)

## 外部实体经济

2019 年 5 月份, 中国外部经济综合 PMI<sup>1</sup>为 50.34, 环比小幅下降 0.6 个点, 已连续多月低于半年移动平均线。其中, PMI 指数处于枯荣线上方<sup>2</sup>的国家有: 美国和加拿大等发达经济体和印度、巴西等新兴经济体。而处于枯荣线下方的主要经济体为欧元区、日本、韩国和英国, 以及俄罗斯、土耳其和南非。

从 PMI 的最新变化来看, 5 月份美国 PMI 微降至 52.1, 创 2 年来新低。同时美国 5 月非农数据创三个月新低, 大幅低于预期。日本 PMI 下跌, 欧元区轻微下跌。韩国 PMI 下降超过 1 个点。新兴市场中, 除印度外, 基本所有经济体 PMI 均小幅下降。

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

## 大宗商品与金融市场

5 月份 CEEM 大宗商品价格指数环比上升 2.6%。油价受到经济放缓预期和美国库存高企的压力, 升势显著回落。铁矿石价格环比涨 8.1%。钢材价格上涨 1.6%。煤炭和大豆价格延续跌势。BDI 指数延续涨势, 黄金价格和上月基本持平。

5 月份美国 10 年期国债收益率小幅上涨至 2.14%。随着非农等数据走弱, 美联储宽松预期回升。标普 500 指数下跌近 200 点, VIX 波动指数上涨。香港、日本、英国股市均回落。LIBOR 隔夜利率持平在 2.35%。

5 月汇率市场方面, 美元指数延续升势至 97.75。英镑和欧元走弱, 日元小幅上涨。印度、巴西、俄罗斯货币小幅走弱。人民币兑美元小幅进一步走弱, 离岸价格仍然弱于在岸价格, 汇率承受一定压力。

## 对国内宏观经济影响

5 月实体经济有持续走弱迹象, 主要发达经济体和新兴市场国家数据均表现不佳, 需防范全球外部需求疲弱带来的风险。且贸易争端预计会对多边经济带来持续影响, 进一步增加进出口成本。另一方面, 大宗商品价格上涨为国内带来输入型通胀压力, 但预计随着经济增速放缓商品价格将会承压。

图 1 制造业 PMI: 主要经济体和中国外部综合指数

<sup>1</sup>China 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。

<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。

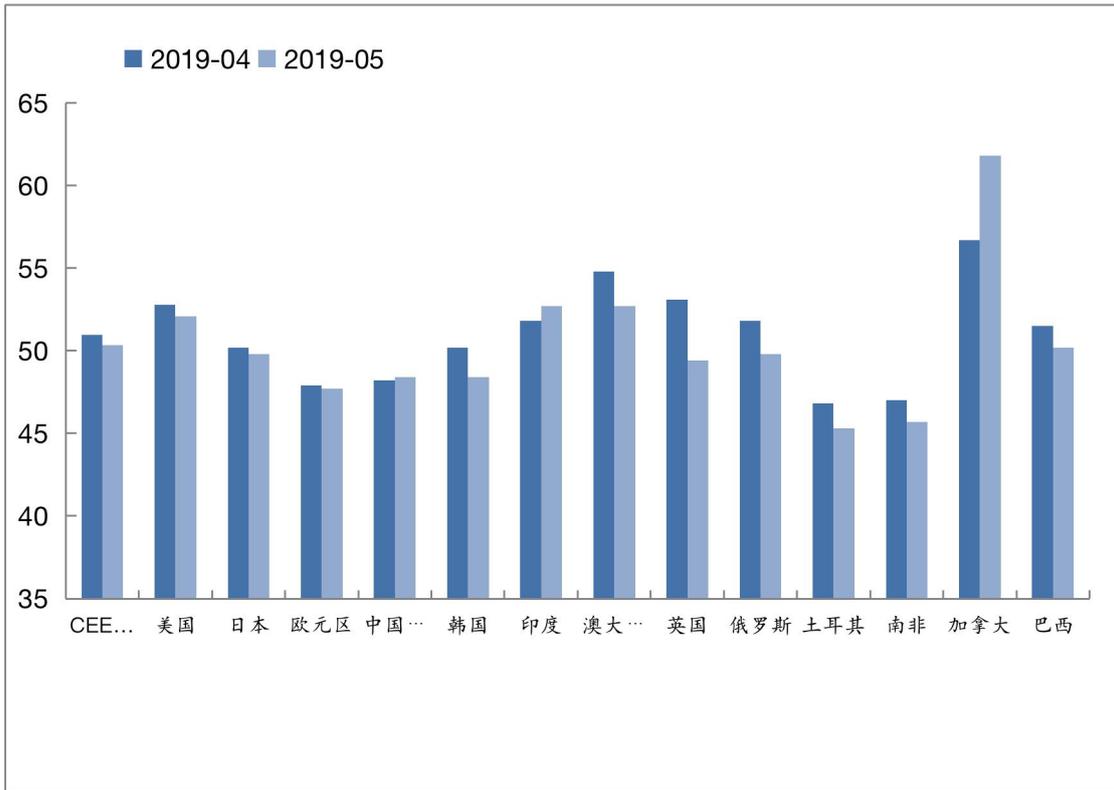


图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速

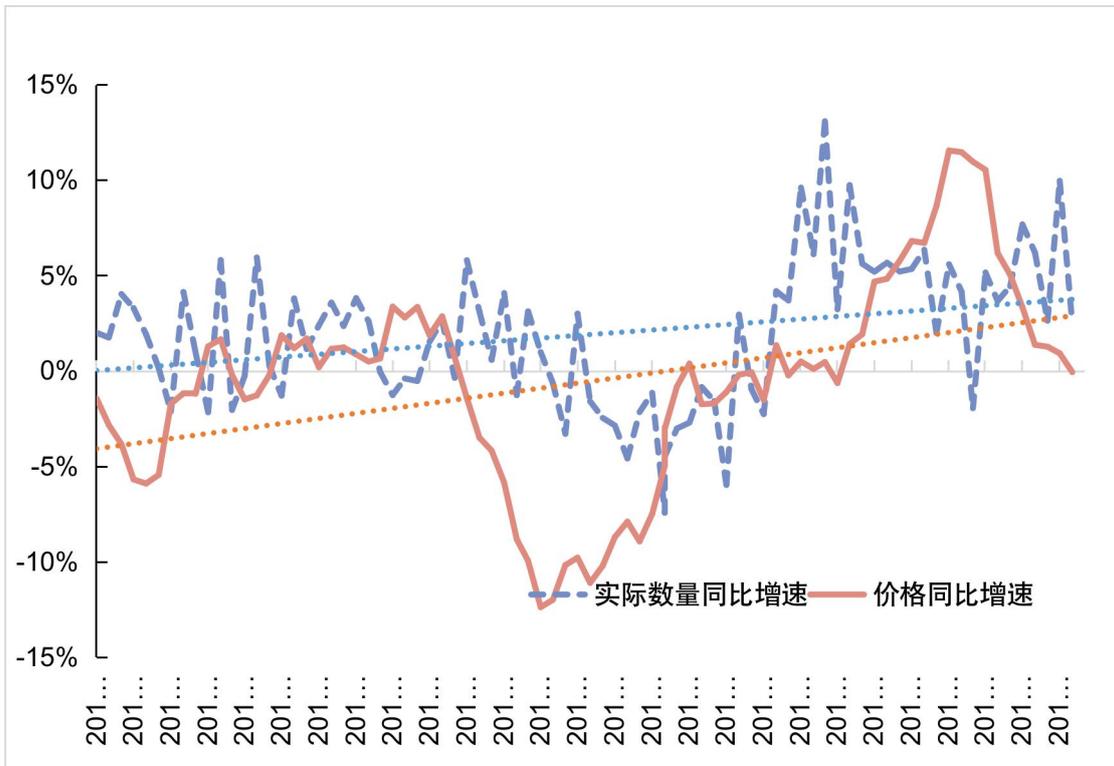
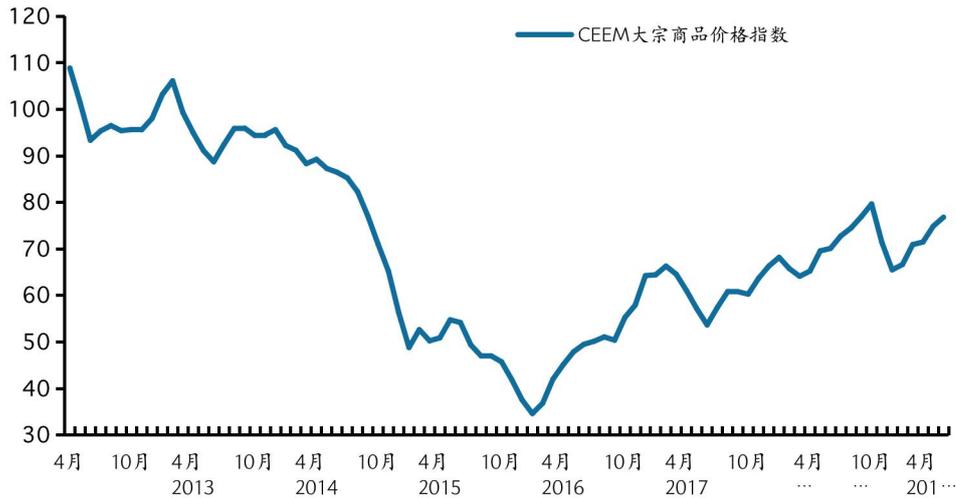


图3 全球大宗商品价格：2019年6月



外部经济环境监测数据一览表

实体经济 (PMI)	3月	4月	5月	汇率(兑美元)	3月	4月	5月
CEEM 中国外部经济综合	51.6	51.0	50.3	CNY	6.7117	6.7164	6.8723
				CNH	6.7160	6.7203	6.8776
				CNY-CNH	-0.004	-0.0004	-0.005
美国	55.30	52.80	52.10	美元指数	96.78	97.36	97.75
欧元区	47.50	47.90	47.70	欧元区	0.885	0.890	0.894
英国	55.10	53.10	49.40	英镑	0.759	0.768	0.779
日本	49.20	50.20	49.80	日本	111.137	111.688	109.978
澳大利亚	51.00	54.80	52.70	澳大利亚	1.412	1.406	1.440
韩国	48.80	50.20	48.40	韩国	1,131	1,142	1,183
印尼 (消费者信心指数)	124.50	128.10	128.20	印尼	14,211	14,142	14,392.8 10
泰国 (消费者信心指数)	52.00	51.30	51.20	泰国	31.735	31.848	31.796
俄罗斯	52.80	51.80	49.80	俄罗斯	65.092	64.599	64.819
印度	52.60	51.80	52.70	印度	69.490	69.407	69.783
巴西	52.80	51.50	50.20	巴西	3.841	3.897	3.991
南非	46.50	47.00	45.70	南非	14.386	14.145	14.422
<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	2.41	2.51	2.14	CEEM 大宗商品价格指数 <sup>3</sup>	71.5	74.9	76.83
LIBOR 隔夜拆借利率	2.38	2.38	2.35	布伦特原油	66.27	71.35	71.18
美国标普 500	2,834	2,945	2,752	全球大豆	382.49	375.40	365.00

<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。

日本日经 225	21,205	22258	20,601	全球铁矿石 <sup>4</sup>	626.43	661.43	716.70
英国金融时报 100	7,279	7418	2.35	澳洲动力煤	79.13	71.55	68.91
香港恒生	29,051	29699	26,901	伦敦现货黄金	1,300.90	1286.45	1,283.95
VIX	13.71	13.12	18.71	BDI	680.43	773.25	1,035.67

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

---

<sup>4</sup>大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。