

CEEM 中国外部经济监测（2019 年 8 月）

外部实体经济

2019 年 7 月份，中国外部经济综合 PMI¹为 49.30，环比小幅下降约 0.2 个点，已连续 10 个月低于半年移动平均线。其中，PMI 指数处于枯荣线上方²的发达国家有美国、加拿大和澳大利亚，新兴经济体仅有印度。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、巴西和南非。

从 PMI 的最新变化来看，7 月份美国 PMI 进一步降至 51.2，创 2 年来新低。但 7 月份美国非农数据基本符合预期，且薪资水平超出预期。此外，美联储首次在失业率低于 4% 的情况下降息，降息幅度 25 个基点。日本 PMI 基本持平，欧元区小幅下降。韩国 PMI 小幅下降。新兴市场中，印度反弹 0.4 个点，南非、俄罗斯上涨，巴西下跌。

从最新贸易数据来看，美国货物进出口同比自 18 年 10 月以来持续下滑，6 月份跌至 -3.28%，欧盟 28 国进出口也于今年 3 月以来进入下跌通道，6 月同比下滑 4.29%。

大宗商品与金融市场

7 月份 CEEM 大宗商品价格指数环比反弹 4.5%。OPEC 执行减产持续提振油价，但全球需求增速放缓抑制油价上涨幅度，7 月油价环比小涨 2.7%。受自然事件和巨头减产影响，铁矿石价格延续升势上涨 9.8%。此外，煤炭反弹 1.0%，大豆基本持平，钢材价格回落 0.8%。同时，BDI 指数上涨至近年高点，主要受铁矿石交易活跃推动。黄金价格上涨。

7 月份美国 10 年期国债收益率小幅回升至 2.02%，但降息预期上升预计将使长期收益率承压。长短期收益率曲线自 2007 年以来再次出现倒挂，市场预期短期风险上升。标普 500 指数进一步上涨破新高，但 VIX 波动指数小幅上升。香港股市下跌、日本、英国股市持续反弹。LIBOR 隔夜利率小幅下降在 2.35%。

7 月汇率市场方面，美元指数小幅反弹至 97.34。英镑、欧元和日元均小幅下跌。印度、巴西、俄罗斯货币持续反弹。人民币兑美元反弹，离岸价格弱于在岸价格，8 月份后汇率破 7 并在 7 上方较窄区间内波动。

对国内宏观经济影响

7 月全球实体经济持续走弱，前段时间表现相对较好的发达经济体也出现疲弱迹象，叠加贸易摩擦的现实及其风险，带动了我国进出口回落。金融市场和部分大宗商品价格也承受了更大压力。但美联储降息也开启了各国央行一系列降息操作，预计将部分缓冲增速下滑的风险，也给了主要新兴市场国家更大的货币政策空间。

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1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

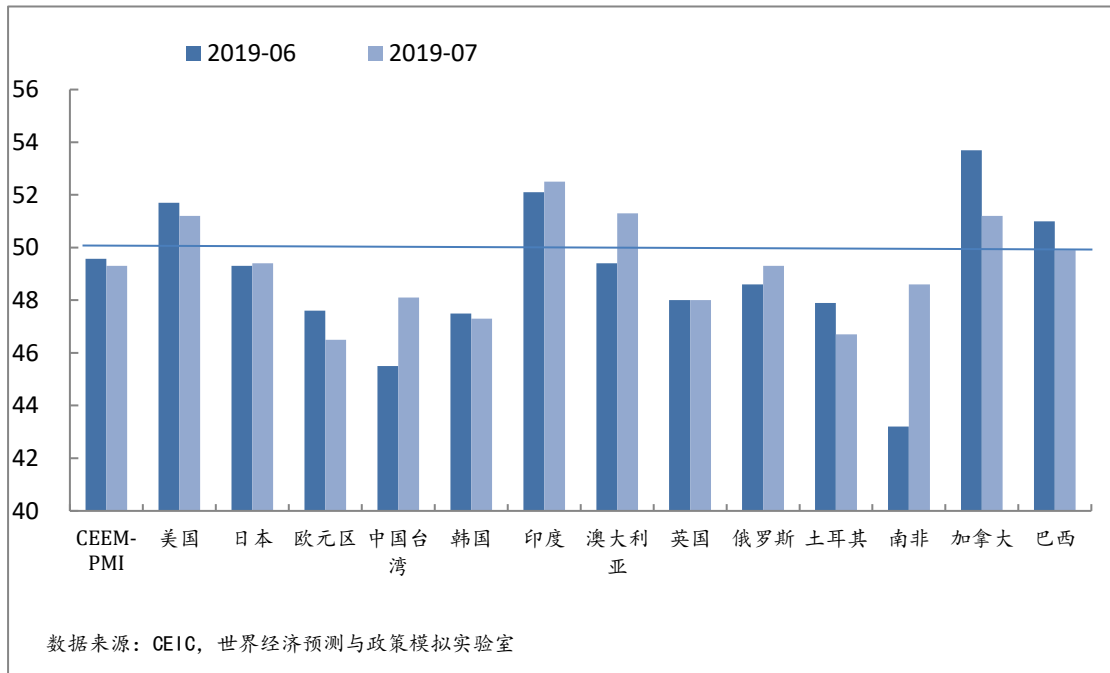
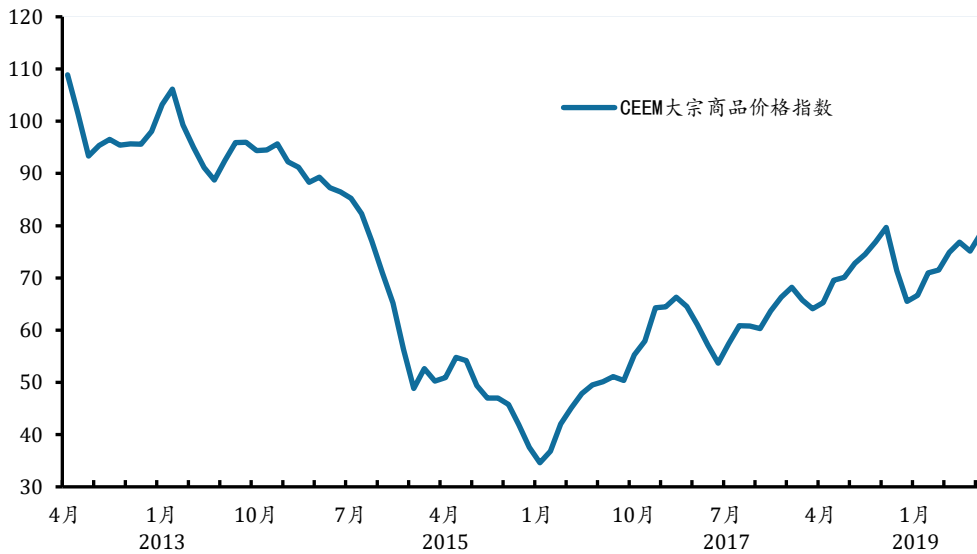


图2 全球大宗商品价格：2019年3月



外部经济环境监测数据一览表

实体经济 (PMI)	7月	6月	5月	汇率(兑美元)	7月	6月	5月
CEEM 中国外部经济综合	49.3	49.6	50.3	CNY	6.88	6.90	6.87
				CNH	6.88	6.91	6.88
				CNY-CNH	-0.003	-0.008	-0.005

美国	51.2	51.7	52.1	美元指数	97.34	96.83	97.75
欧元区	46.5	47.6	47.7	欧元区	0.89	0.88	0.89
英国	48.0	48.0	49.4	英镑	0.802	0.789	0.779
日本	49.4	49.3	49.8	日本	108.25	108.07	109.98
澳大利亚	51.3	49.4	52.7	澳大利亚	1.43	1.44	1.44
韩国	47.3	47.5	48.4	韩国	1,177	1,174	1,182
印尼（消费者信心指数）	124.8	126.4	128.2	印尼	14,044	14,227	14,393
泰国（消费者信心指数）	47.8	48.1	51.2	泰国	30.80	31.10	31.80
俄罗斯	49.3	48.6	49.8	俄罗斯	63.2	64.2	64.8
印度	52.5	52.1	52.7	印度	68.74	69.39	69.78
巴西	49.9	51.0	50.2	巴西	3.78	3.85	3.99
南非	48.6	43.2	45.7	南非	14.04	14.58	14.42
重要金融市场指数（%）				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	2.02	2.00	2.14	CEEM 大宗商品价格指数 ³	65.5	66.7	71.0
LIBOR 隔夜拆借利率	2.35	2.37	2.35	布伦特原油	64.17	64.17	71.18
美国标普 500	2,980	2,941	2,752	全球大豆	391.25	389.09	365.00
日本日经 225	21,521	21,276	20,601	全球铁矿石 ⁴	896.22	812.95	716.70
英国金融时报 100	7,587	7,426	7,162	澳洲动力煤	65.36	61.68	68.91
香港恒生	27,778	28,543	26,901	伦敦现货黄金	1,413	1,359	1,284
VIX	16.12	15.08	18.71	BDI	1,870	1,174	1,035

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

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。