

CEEM 中国外部经济监测（2019 年 11 月）

外部实体经济

2019 年 10 月，中国外部经济综合 PMI¹为 48.24，和上季度基本持平，但已超过一年时间低于半年移动平均线。其中，PMI 指数处于枯荣线上方²的发达国家为英国、加拿大和澳大利亚，新兴经济体为印度和巴西。处于枯荣线下方的主要经济体为美国、欧元区、日本、韩国，以及俄罗斯和南非。

从 PMI 的最新变化来看，10 月美国 PMI 仍处于枯荣线下方，但有小幅回升。而且从滞后指标就业来看，美国 10 月非农就业人口增加 12.8 万人，远超预期的 8.5 万人，且前值由 13.6 万人上修至 18 万人。日本 PMI 小幅下跌，英国 PMI 反弹 1.3 个点，韩国小幅反弹。欧元区基本持平。新兴市场中，俄罗斯和南非反弹，印度、土耳其和巴西回落。

大宗商品与金融市场

10 月 CEEM 大宗商品价格指数环比下跌 2.6%。油价受需求前景不明影响回落 4%，铁矿石和钢材价格下跌，煤炭和大豆上涨。除铁矿石外，商品总体价格相较于去年同期都有显著下跌。黄金价格回落，BDI 指数冲高后回落至 2000 点以下。

10 月美国 10 年期国债收益率小幅上升至 1.69%，标普 500 指数再创新高突破 3000 点，VIX 波动指数回落。香港和日本股市也在美股带动下上涨，英国股市小幅下跌。LIBOR 隔夜利率进一步下降至 1.60%。

10 月汇率市场方面，美元指数小幅回落至 98.617。欧元基本持平，英镑在脱欧协议有望达成的预期下上涨。日元小幅下跌。印度、巴西、俄罗斯货币反弹，南非货币下跌。人民币兑美元有所反弹，回到 7 附近，离岸人民币稍弱于在岸人民币。

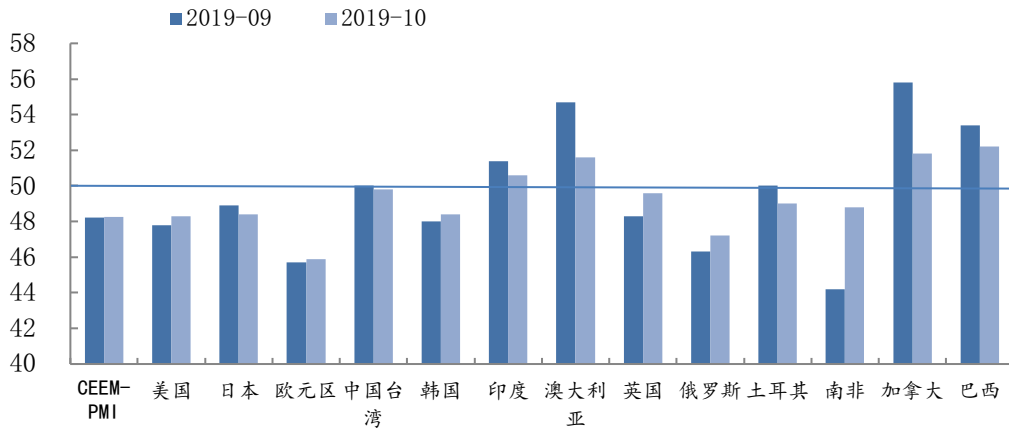
对国内宏观经济影响

10 月份全球实体经济在持续走弱后有所企稳，贸易摩擦缓和、脱欧方案有望达成，均提振了信心，且同时伴随美股再创新高。但需注意各大经济体基本面仍未显著好转，不足以支持资本市场持续向上的动能，未来市场波动有加大风险。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

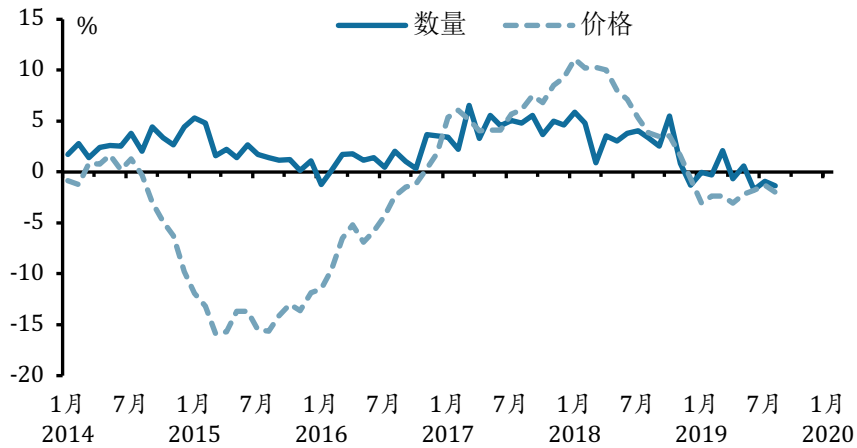
¹China External Environment Monitor，根据外需分布计算，简称 CEEM-PMI。2018 年 11 月起根据中国最新对外出口的比例对指数的计算权重进行了重新调整。

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。



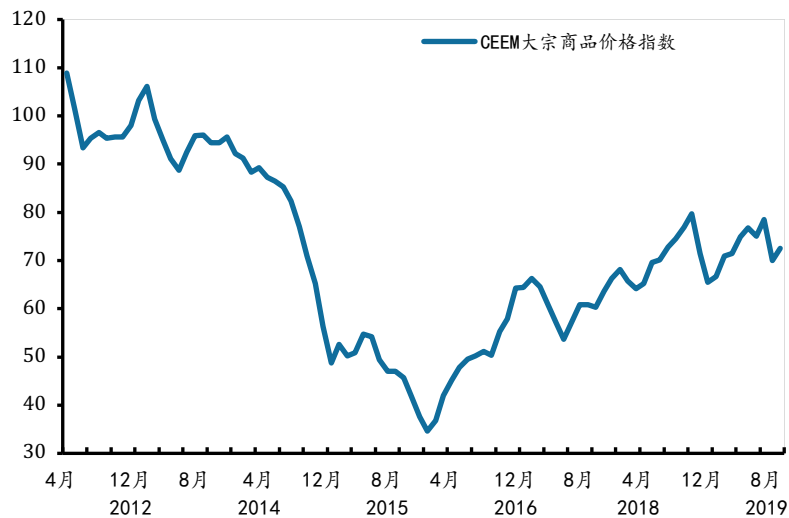
数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



数据来源：荷兰经济政策研究局

图3 全球大宗商品价格：2019年10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)	8 月	9 月	10 月	汇率(兑美元)	8 月	9 月	10 月
CEEM 中国外部经济综合	49.02	48.22	48.25	CNY	7.06	7.12	7.08
				CNH	7.08	7.12	7.09
				CNY-CNH	-0.017	0.004	-0.008
美国	49.1	47.8	48.3	美元指数	98.01	98.62	98.17
欧元区	47.0	45.7	45.9	欧元区	0.899	0.908	0.904
英国	47.4	48.3	49.6	英镑	0.823	0.809	0.790
日本	49.3	48.9	48.4	日本	106.23	107.52	108.17
澳大利亚	53.1	54.7	51.6	澳大利亚	1.478	1.469	1.471
韩国	49.0	48.0	48.4	韩国	1,210	1,194	1,183
印尼 (消费者信心指数)	123.1	121.8	118.4	印尼	14,242	14,111	14,118
泰国 (消费者信心指数)	47.2	46.0	46.3	泰国	30.74	30.56	30.34
俄罗斯	49.1	46.3	47.2	俄罗斯	65.59	64.96	64.38
印度	51.4	51.4	50.6	印度	71.19	71.31	71.01
巴西	52.5	53.4	52.2	巴西	4.02	4.12	4.08
南非	44.9	44.2	48.8	南非	15.156	14.826	14.906
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	1.50	1.68	1.69	CEEM 大宗商品价格指数 ³	70.0	72.46	70.59
LIBOR 隔夜拆借利率	2.09	1.82	1.60	布伦特原油	59.11	62.92	59.72
美国标普 500	2,926	2,977	3,038	全球大豆	389.14	388.80	407.63
日本日经 225	20,704	21,756	22,927	全球铁矿石 ⁴	747.68	748.86	707.28
英国金融时报 100	7,207	7,408	7,248	澳洲动力煤	59.29	59.98	64.98
香港恒生	25,725	26,092	26,907	伦敦现货黄金	1,499	1,511	1,495
VIX	18.98	16.24	13.22	BDI	1,982	2,255	1,826

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。