

# CEEM 中国外部经济监测（2019 年 12 月）

## 外部实体经济

2019 年 11 月，中国外部经济综合 PMI<sup>1</sup>为 48.59，虽然仍低于枯荣线，但较上季度小幅回升，并向上逼近半年移动平均线。其中，PMI 指数处于枯荣线上方<sup>2</sup>的发达国家仅有加拿大，新兴经济体为印度、南非和巴西。处于枯荣线下方的主要经济体为美国、欧元区、日本、韩国，以及俄罗斯和土耳其。

从 PMI 的最新变化来看，11 月美国 PMI 仍处于枯荣线下方且轻微下跌。但从滞后指标来看，11 月非农就业人数新增 26.6 万，大幅超过预期的 18.3 万人，为今年 1 月份以来的最大增幅。日本 PMI 小幅上涨，欧元区和韩国均上涨 1 个点，英国小幅回落。新兴市场中，俄罗斯下跌，印度、南非、巴西等国家均反弹。

## 大宗商品与金融市场

11 月 CEEM 大宗商品价格指数环比下跌 0.2%。需求不振导致铁矿石、钢材和煤炭价格均下跌，大豆价格走弱。大宗商品价格同比也整体下滑。不过，油价在持续减产预期的推动下走高 4.3%。此外，黄金价格回落，BDI 指数持续回落。

11 月美国 10 年期国债收益率小幅上升至 1.78%，标普 500 指数再创新高突破 3140 点，VIX 波动指数回落。英国股市上涨，香港和日本股市回调。LIBOR 隔夜利率进一步下降至 1.54%。

11 月汇率市场方面，美元指数小幅回落至 98.08。欧元基本持平，英镑上涨。日元小幅下跌。印度、巴西货币下跌，卢布和南非货币反弹。人民币兑美元有所反弹，离岸人民币稍弱于在岸人民币。

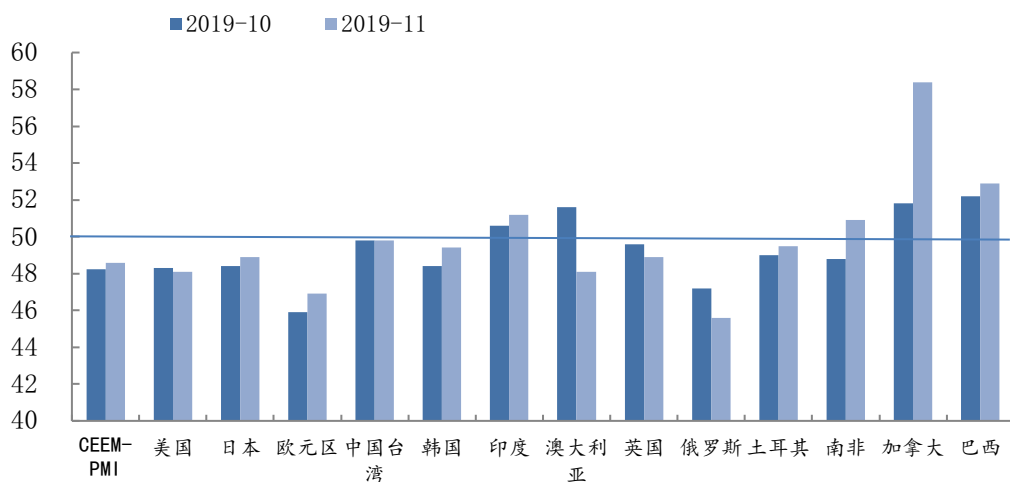
## 对国内宏观经济影响

11 月全球实体经济小幅反弹，主要发达经济体和新兴市场国家均有好转迹象。国际形势方面，中美贸易就阶段性协议形成共识、英国大选结束、脱欧方案确定性上升等因素均提振市场信心，中国应注意抓住机会窗口加紧推进结构性改革。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

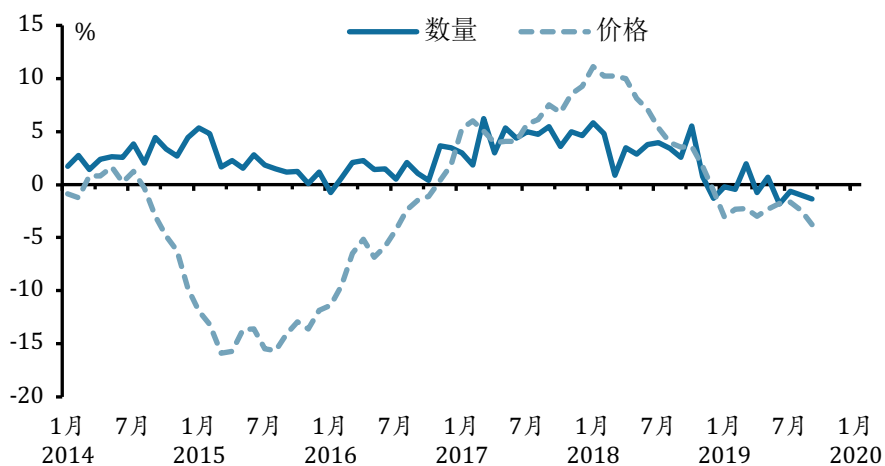
<sup>1</sup>China External Environment Monitor，根据外需分布计算，简称 CEEM-PMI。2018 年 11 月起根据中国最新对外出口的比例对指数的计算权重进行了重新调整。

<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。



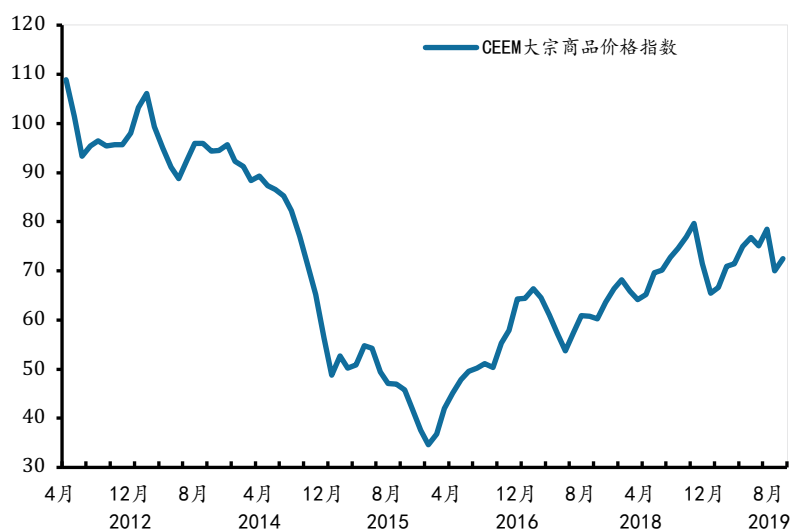
数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

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 11 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)	9月	10月	11月	汇率(兑美元)	9月	10月	11月
CEEM 中国外部经济综合	48.22	48.25	48.59	CNY	7.12	7.08	7.02
				CNH	7.12	7.09	7.02
				CNY-CNH	0.004	-0.008	-0.002
美国	47.8	48.3	48.1	美元指数	98.62	98.17	98.08
欧元区	45.7	45.9	46.9	欧元区	0.908	0.904	0.905
英国	48.3	49.6	48.9	英镑	0.809	0.790	0.776
日本	48.9	48.4	48.9	日本	107.52	108.17	108.91
澳大利亚	54.7	51.6	48.1	澳大利亚	1.469	1.471	1.465
韩国	48.0	48.4	49.4	韩国	1,194	1,183	1,167
印尼 (消费者信心指数)	121.8	118.4	124.2	印尼	14,111	14,118	14,069
泰国 (消费者信心指数)	46.0	46.3	44.5	泰国	30.56	30.34	30.24
俄罗斯	46.3	47.2	45.6	俄罗斯	64.96	64.38	63.87
印度	51.4	50.6	51.2	印度	71.31	71.01	71.49
巴西	53.4	52.2	52.9	巴西	4.12	4.08	4.16
南非	44.2	48.8	50.9	南非	14.826	14.906	14.788
<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	1.68	1.69	1.78	CEEM 大宗商品价格指数 <sup>3</sup>	72.46	70.59	70.44
LIBOR 隔夜拆借利率	1.82	1.60	1.54	布伦特原油	62.92	59.72	63.16
美国标普 500	2,977	3,038	3,141	全球大豆	388.80	407.63	403.71
日本日经 225	21,756	22,927	23,294	全球铁矿石 <sup>4</sup>	748.86	707.28	655.86

<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。

<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。

英国金融时报 100	7,408	7,248	7,347	澳洲动力煤	59.98	64.98	66.30
香港恒生	26,092	26,907	26,346	伦敦现货黄金	1,511	1,495	1,470
VIX	16.24	13.22	12.62	BDI	2,255	1,826	1,419

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室