

CEEM 中国外部经济监测（2020 年 1 月）

外部实体经济

2019 年 12 月，中国外部经济综合 PMI¹为 47.281，仍然处于枯荣线下方且小幅回落。其中，PMI 指数处于枯荣线上方²的发达经济体仅有韩国和中国台湾，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、英国等以及俄罗斯、土耳其和南非。

从 PMI 的最新变化来看，12 月美国 PMI 仍处于枯荣线下方且下跌 0.9 个百分点。12 月，美国非农就业人数仅新增 14.5 万人，不及预期的 16.4 万人，为 2019 年 5 月以来新低，且制造业就业人数下滑。日本、欧元区和英国 PMI 小幅下跌，韩国和中国台湾微涨。新兴市场中，俄罗斯和印度上涨，南非、巴西等下跌。

大宗商品与金融市场

12 月 CEEM 大宗商品价格指数环比上涨 4.8%。石油价格受 OPEC 持续减产影响上涨，且在 1 月初受美伊冲突刺激跳高，但随后回落。铁矿石和钢材价格反弹。煤炭和大豆价格小幅下跌。黄金价格小幅攀升，BDI 指数持续回落。

12 月美国 10 年期国债收益率进一步上升至 1.92%，标普 500 指数再创新高至 3230 点，但 VIX 波动指数小幅上涨。英国、香港和日本股市上涨。LIBOR 隔夜利率环比持平。

12 月汇率市场方面，美元指数上涨 1 个点至 99.08。欧元和英镑均小幅上涨。日元小幅下跌。印度、巴西货币反弹，俄罗斯卢布和南非货币持续微涨。人民币兑美元有所反弹，离岸人民币和在岸人民币基本持平。

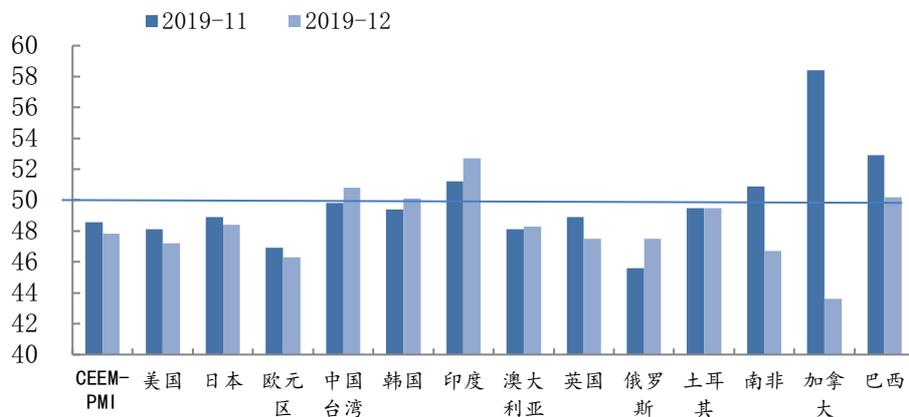
对国内宏观经济影响

12 月全球主要发达经济体和新兴市场国家再次走弱，显示出经济复苏基础仍然相对薄弱。进入 1 月后全球地缘风险事件高发，虽然随后有所缓和，且中美贸易谈判取得进展，但仍需警惕风险事件对经济的冲击。

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。

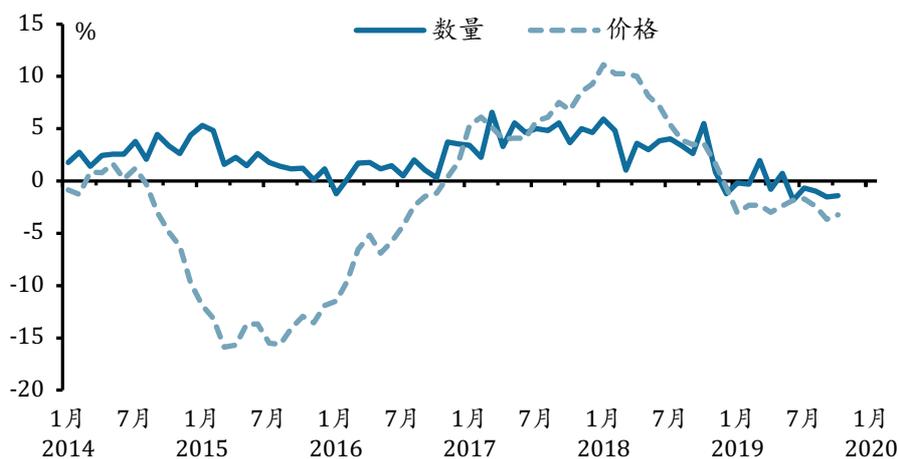
² PMI 读数以 50 为枯荣线，处于枯荣线以上表示经济处于扩张阶段，枯荣线之下属于收缩阶段。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数



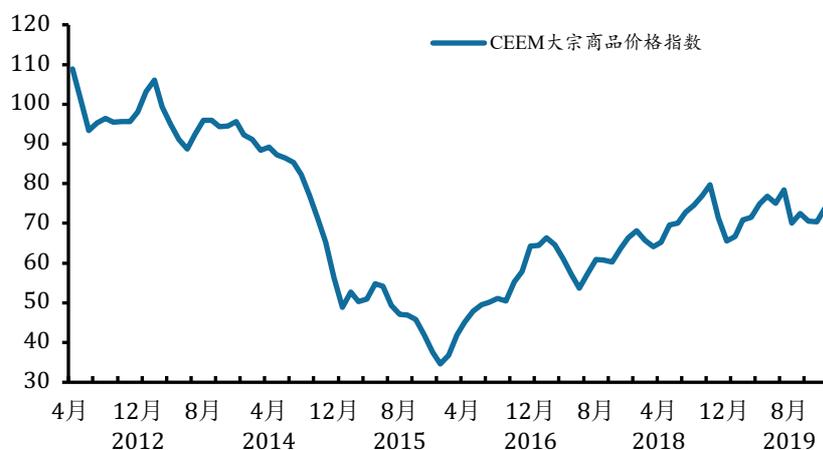
数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验

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 12 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)	10 月	11 月	12 月	汇率(兑美元)	10 月	11 月	12 月
CEEM 中国外部经济综合	48.25	48.59	47.82	CNY	7.08	7.02	7.02
				CNH	7.09	7.02	7.02
				CNY-CNH	-0.008	-0.002	0.000
美国	48.3	48.1	47.2	美元指数	98.17	98.08	99.08
欧元区	45.9	46.9	46.3	欧元区	0.904	0.905	0.900
英国	49.6	48.9	47.5	英镑	0.790	0.776	0.764
日本	48.4	48.9	48.4	日本	108.17	108.91	109.11
澳大利亚	51.6	48.1	48.3	澳大利亚	1.471	1.465	1.452
韩国	48.4	49.4	50.1	韩国	1,183	1,167	1,175
印尼 (消费者信心指数)	118.4	124.2	126.4	印尼	14,118	14,069	14,017
泰国 (消费者信心指数)	46.3	44.5	44.5	泰国	30.34	30.24	30.20
俄罗斯	47.2	45.6	47.5	俄罗斯	64.38	63.87	62.93
印度	50.6	51.2	52.7	印度	71.01	71.49	71.16
巴西	52.2	52.9	50.2	巴西	4.08	4.16	4.10
南非	48.8	50.9	46.7	南非	14.906	14.788	14.402
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	1.69	1.78	1.92	CEEM 大宗商品价格指数 ³	70.59	70.44	73.85
LIBOR 隔夜拆借利率	1.60	1.54	1.54	布伦特原油	59.72	63.16	67.20
美国标普 500	3,038	3,141	3,231	全球大豆	407.63	403.71	403.12
日本日经 225	22,927	23,294	23,657	全球铁矿石 ⁴	707.28	655.86	674.27
英国金融时报 100	7,248	7,347	7,542	澳洲动力煤	64.98	66.30	67.40
香港恒生	26,907	26,346	28,190	伦敦现货黄金	1,495	1,470	1,479
VIX	13.22	12.62	13.78	BDI	1,826	1,419	1,381

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。