

CEEM 中国外部经济监测（2020 年 2 月）

外部实体经济

2020 年 1 月，中国外部经济综合 PMI¹为 49.8，相较于上月有 1.8 的反弹，但仍然处于枯荣线下方。其中，PMI 指数处于枯荣线上方²的发达经济体有美国、英国和中国台湾，新兴经济体为印度、土耳其和巴西。处于枯荣线下方的主要经济体为欧元区、日本、韩国、澳大利亚以及俄罗斯和南非。

从 PMI 的最新变化来看，1 月美国 PMI 强劲增长 3.1 个点至 50.9 并回到枯荣线上方。1 月季调后非农就业人口新增 22.5 万人，高于预期的 16 万人；但失业率录得 3.6%，高于前值 3.5%，且 2 月的 PMI 数据有走弱迹象，显示增长前景未明。日本、欧元区和英国 PMI 小幅反弹，韩国微跌。新兴市场中，印度、巴西和土耳其明显上涨，俄罗斯微涨，南非持续走低且失业率高企。

最新外贸数据显示，19 年 11 月全球进出口价格同比下降 1.4%，数量同比下降 1.3%。中美贸易摩擦的影响仍在持续显现。

大宗商品与金融市场

1 月 CEEM 大宗商品价格指数环比下跌 1.7%。石油价格受中国疫情影响承压下跌 3.4%，但在 2 月上旬触及年内低点后反弹。铁矿石和大豆价格微跌，钢材下跌 1.1%，煤炭小幅上涨。黄金价格小幅攀升，BDI 指数受疫情和中国春节假日影响显著回落。

1 月美国 10 年期国债收益率下跌至 1.51%。标普 500 指数和上月基本持平，但 VIX 波动指数显著上涨，市场波动放大。英国、香港和日本股市下跌。LIBOR 隔夜利率小幅上涨。

1 月汇率市场方面，美元指数小幅上涨，并于 2 月份在避险情绪支撑下一度接近 100 关口。英镑、欧元和日元基本持平，巴西、南非、印度等货币下跌。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。人民币走强升至 7 以下，但离岸人民币弱于在岸价格。

对国内宏观经济影响

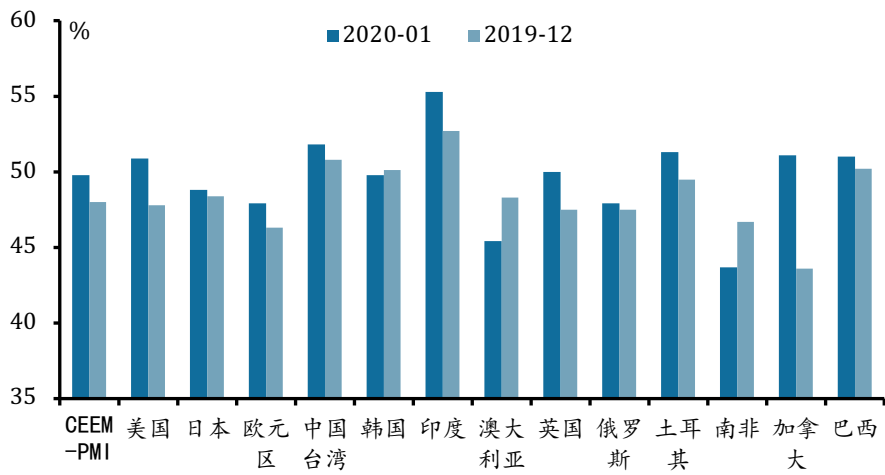
1 月全球实体经济有所反弹，但疫情到来对全球进出口、供应链和资本市场都有明显扰乱，预计影响将在 2-4 月份释放。从当前来看，国内疫情控制得当的情况下，若海外次生传播可控，冲击偏向一次性。如海外疫情蔓延，需防范大宗商品价格波动和外贸下行风险。

此外，美国实体经济复苏前景未明，金融市场增势放缓，股市波动或放大，需注意对新兴市场国家的金融和汇率市场造成冲击。

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。

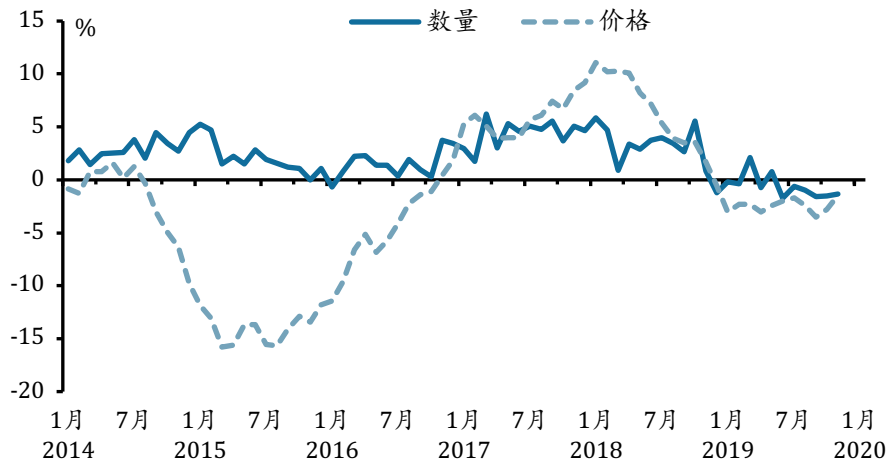
² PMI 读数以 50 为枯荣线，处于枯荣线以上表示经济处于扩张阶段，枯荣线之下属于收缩阶段。

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：2020 年 1 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)	11 月	12 月	1 月	汇率(兑美元)	11 月	12 月	1 月
CEEM 中国外部经济综合	48.59	48.01	49.80	CNY	7.02	7.02	6.92
				CNH	7.02	7.02	6.93
				CNY-CNH	-0.002	0.000	-0.009
美国	48.1	47.2	50.9	美元指数	98.08	97.39	97.41
欧元区	46.9	46.3	47.9	欧元区	0.905	0.900	0.900
英国	48.9	47.5	50.0	英镑	0.776	0.764	0.764
日本	48.9	48.4	48.8	日本	108.91	109.11	109.29
澳大利亚	48.1	48.3	45.4	澳大利亚	1.465	1.452	1.458
韩国	49.4	50.1	49.8	韩国	1,167	1,175	1,167
印尼 (消费者信心指数)	124.2	126.4	121.7	印尼	14,069	14,017	13,732
泰国 (消费者信心指数)	44.5	44.5	-	泰国	30.24	30.20	30.47
俄罗斯	45.6	47.5	47.9	俄罗斯	63.87	62.93	61.81
印度	51.2	52.7	55.3	印度	71.49	71.16	71.28
巴西	52.9	50.2	51.0	巴西	4.16	4.10	4.15
南非	50.9	46.7	43.7	南非	14.788	14.402	14.414
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	1.78	1.92	1.51	CEEM 大宗商品价格指数 ³	70.44	73.85	72.59
LIBOR 隔夜拆借利率	1.54	1.54	1.57	布伦特原油	63.16	67.20	63.65
美国标普 500	3,141	3,231	3,226	全球大豆	403.71	403.12	407.31

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。

日本日经 225	23,294	23,657	23,205	全球铁矿石 ⁴	655.86	674.27	692.47
英国金融时报 100	7,347	7,542	7,286	澳洲动力煤	66.30	67.40	69.17
香港恒生	26,346	28,190	26,312	伦敦现货黄金	1,470	1,479	1,561
VIX	12.62	13.78	18.84	BDI	1,419	1,381	701

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

⁴大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。