

CEEM 中国外部经济监测（2020 年 3 月）

外部实体经济

2020 年 2 月，中国外部经济综合 PMI¹为 49.7，相较于上月有 0.1 个点轻微回落，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、英国和加拿大，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，2 月美国 PMI 小幅回落至 50.1。虽然美国 2 月非农数据强劲，失业率持续落于低位，但电子等行业供应链受中国疫情影响开始显现，进入 3 月后消费也将受到剧烈冲击。欧元区和英国 PMI 小幅反弹，日本下滑 1 个点。新兴市场中，俄罗斯、南非、巴西和土耳其上涨，印度微跌。3 月份随着新冠疫情在全球蔓延，多国经济活动受到严重影响，预计市场信心将显著下滑。

大宗商品与金融市场

2 月 CEEM 大宗商品价格指数环比下跌 8.5%。石油价格受中国疫情影响承压下跌 13.8%，且 3 月份随着沙特和俄罗斯爆发价格战加上全球疫情蔓延，导致油价剧烈下跌。铁矿石、煤炭大豆价格均有明显下跌，钢材基本持平。黄金价格小幅上扬，BDI 指数受疫情和中国春节影响剧烈下跌至 460。

2 月美国 10 年期国债收益率下跌至 1.31%。标普 500 指数下跌 9%，VIX 波动指数大涨突破 40，市场波动剧烈。英国、香港和日本股市下跌。LIBOR 隔夜利率持平。

2 月汇率市场方面，受避险情绪推动，美元指数上涨至 98.88。英镑、欧元和日元均小幅下跌，巴西、南非、印度等货币下跌，其中俄罗斯受油价下跌影响跌幅较大。人民币兑美元走弱，再次逼近 7 关口，离岸人民币持续弱于在岸价格。

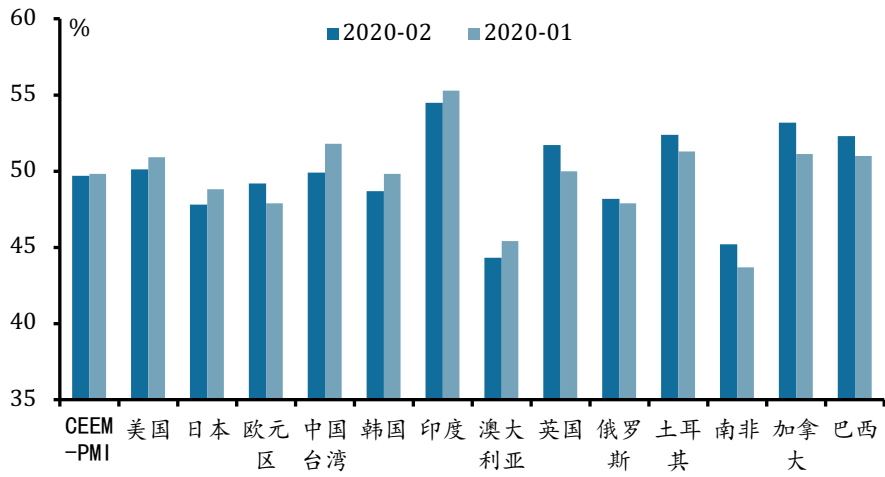
对国内宏观经济影响

2 月全球实体经济受外生冲击影响再次走弱，且随着海外疫情传播蔓延，对全球消费、供应链和物流均有显著影响。在资本市场方面，各国股市剧烈波动，各央行紧急推出流动性支持措施，但短期内难以提振信心，且面临货币政策空间不足的风险。随着避险情绪上升，需留意资本流出对本国市场造成的影响。在大宗商品方面，以石油为代表的商品受需求端萎缩和价格战影响，价格剧烈下跌，国内可提升关键资源战略储备量。在进出口方面，消费端的冲击预计会对国内供应链产生较长期的影响，需留意对中小企业存续和就业的负面影响。

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。

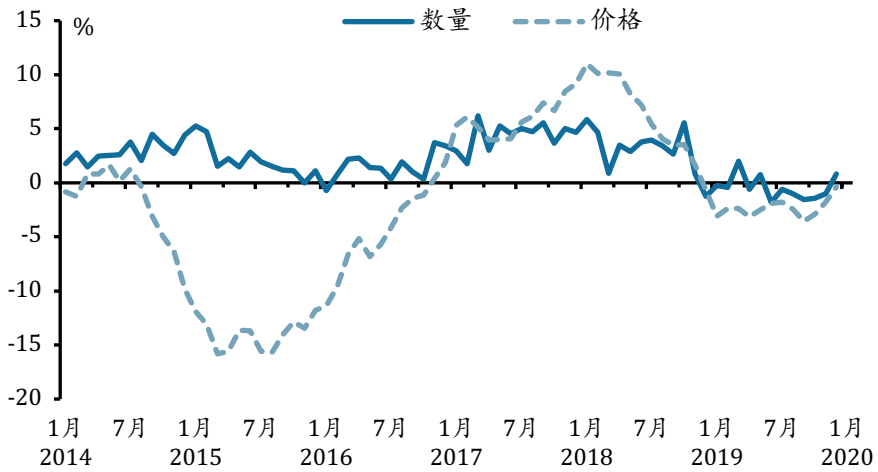
² PMI 读数以 50 为枯荣线，处于枯荣线以上表示经济处于扩张阶段，枯荣线之下属于收缩阶段。

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2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)	12 月	1 月	2 月	汇率(兑美元)	12 月	1 月	2 月
CEEM 中国外部经济综合	48.01	49.80		CNY	7.02	6.92	7.00
				CNH	7.02	6.93	7.00
				CNY-CNH	0.000	-0.009	-0.004
美国	47.2	50.9	50.1	美元指数	97.39	97.41	98.88
欧元区	46.3	47.9	49.2	欧元区	0.900	0.900	0.917
英国	47.5	50.0	51.7	英镑	0.764	0.764	0.772
日本	48.4	48.8	47.8	日本	109.11	109.29	110.04
澳大利亚	48.3	45.4	44.3	澳大利亚	1.452	1.458	1.501
韩国	50.1	49.8	48.7	韩国	1,175	1,167	1,195
印尼 (消费者信心指数)	126.4	121.7	117.7	印尼	14,017	13,732	13,776
泰国 (消费者信心指数)	44.5	44.1	43.1	泰国	30.20	30.47	31.32
俄罗斯	47.5	47.9	48.2	俄罗斯	62.93	61.81	63.98
印度	52.7	55.3	54.5	印度	71.16	71.28	71.53
巴西	50.2	51.0	52.3	巴西	4.10	4.15	4.35
南非	46.7	43.7	45.2	南非	14.402	14.414	15.024
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	1.92	1.51	1.13	CEEM 大宗商品价格指数 ³	73.85	72.59	66.38
LIBOR 隔夜拆借利率	1.54	1.57	1.57	布伦特原油	67.20	63.65	55.59
美国标普 500	3,231	3,226	2,954	全球大豆	403.12	407.31	385.03
日本日经 225	23,657	23,205	21,143	全球铁矿石 ⁴	674.27	692.47	644.00
英国金融时报 100	7,542	7,286	6,581	澳洲动力煤	67.40	69.17	66.70
香港恒生	28,190	26,312	26,130	伦敦现货黄金	1,479	1,561	1,597
VIX	13.78	18.84	40.11	BDI	1,381	701	461

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。