

CEEM 中国外部经济监测（2020 年 6 月）

外部实体经济

2020 年 5 月，中国外部经济综合 PMI¹为 40.47，仍然受新冠疫情蔓延的不利影响，处于历史低点，但相较于上月反弹约 3 个点。除了南非以外，所有跟踪的经济体 PMI 指数均处于枯荣线下方²，但基本都企稳在 30 以上。

从 PMI 的最新变化来看，5 月美国 PMI 小幅回升至 43.1。5 月非农就业人数大幅增加 250.9 万人，创 1939 年来最大单月增幅，超出市场预期；失业率也降至 13.3%，提振市场信心。虽然官方称统计数据存在一定纰漏，但首次申请失业救济人数也显示出下降趋势，表明美国就业市场有所反弹。欧元区 PMI 反弹 6 个点至 39.4，英国反弹超 8 个点。欧洲新增确诊人数持续下降，疫情有所缓和。日本 PMI 小幅下滑。印度、俄罗斯、巴西和南非等新兴市场国家 PMI 也随之反弹。但进入月末新兴市场疫情趋严重，医疗条件欠佳使南美和非洲等呈爆发态势。

大宗商品与金融市场

5 月 CEEM 大宗商品价格指数³环比反弹 12.6%。石油价格超跌反弹 43.1%，布伦特原油均价回升至 30 美元附近。铁矿石价格反弹 10.8%。大豆、煤炭和钢材下跌。BDI 指数再次回落，需求收缩影响体现。黄金价格受全球货币宽松和贸易摩擦加剧影响持续上涨，再创新高。

5 月美国 10 年期国债收益率小幅回升至 0.65%，流动性仍然较为宽松。标普 500 等美国股指显著反弹，反映出市场对疫情冲击态度转趋乐观。VIX 波动指数也有所回落。英国和日本股市也同步反弹。香港股市承压回落。LIBOR 隔夜利率受央行流动性影响，保持在 0.06% 的新低。

5 月汇率市场方面，美元指数小幅回落至 99.58。欧元和日元小幅上涨，英镑回落。巴西雷亚尔下跌，但俄罗斯、印度和南非货币反弹。人民币兑美元持续走弱，仍在 7 上方，离岸人民币弱于在岸价格。

对国内宏观经济影响

5 月全球实体经济仍然受疫情的严重影响，但各国已开展应对措施。发达国家情况相对可控，欧洲新增已逐步下降，美国市场信心恢复较快，虽然不排除重启经济的州出现二次回升，但社会开始逐步适应疫情常态化。相反，新兴市场迎来疫情较强的冲击，南美、俄罗斯、

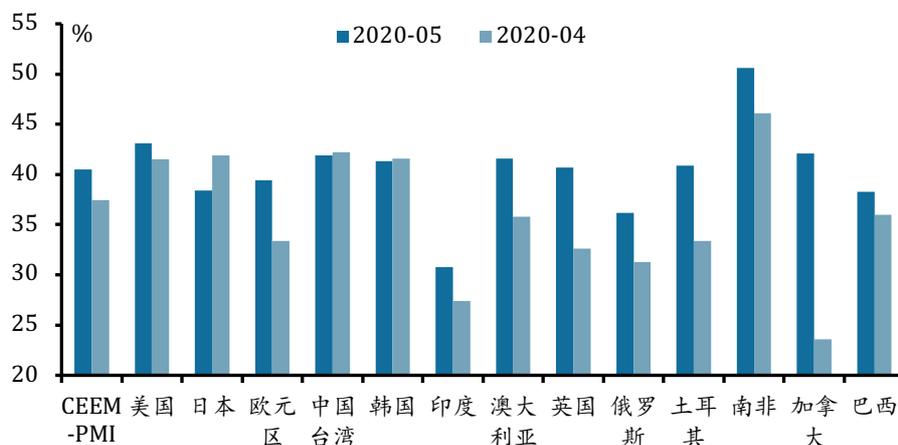
¹China External Environment Monitor，根据外需分布计算，简称 CEEM-PMI。2018 年 11 月起根据中国最新对外出口的比例对指数的计算权重进行了重新调整。

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。

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。

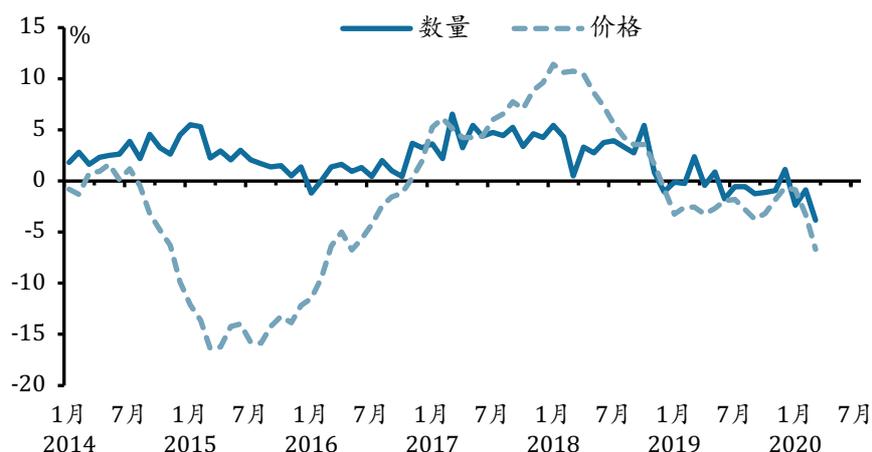
非洲等区域呈爆发态势，对这些国家的实体经济造成较大负面影响。阿根廷等国家再次出现债务违约风险。新兴市场面临经济基础走弱叠加资本外流的风险。另一方面，欧美等国已逐步为重启经济做准备，中国在严格防范输入型病例的同时，也需要对和长期疫情共处的前景做好准备。

图1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数



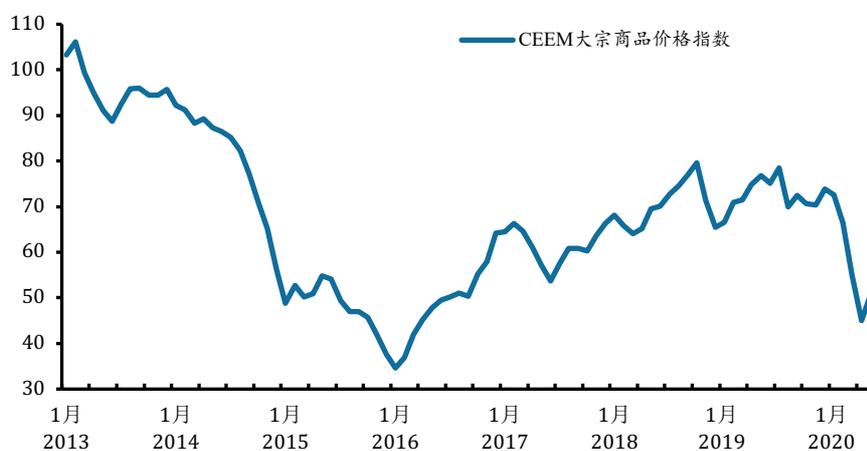
数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

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，世界经济预测与政策模拟实验室

图3 全球大宗商品价格：2020年5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)	3 月	4 月	5 月	汇率(兑美元)	3 月	4 月	5 月
CEEM 中国外部经济综合	46.93	37.45	40.47	CNY	7.02	7.07	7.11
				CNH	7.02	7.09	7.13
				CNY-CNH	-0.004	-0.014	-0.012
美国	49.10	41.50	43.10	美元指数	98.79	99.87	99.58
欧元区	44.50	33.40	39.40	欧元区	0.904	0.920	0.917
英国	47.80	32.60	40.70	英镑	0.810	0.805	0.814
日本	44.80	41.90	38.40	日本	107.70	107.80	107.21
澳大利亚	53.70	35.80	41.60	澳大利亚	1.613	1.585	1.534
韩国	44.20	41.60	41.30	韩国	1,218	1,223	1,228
印尼 (消费者信心指数)	113.80	84.80	77.80	印尼	15,195	14,211	14,906
泰国 (消费者信心指数)	37.50	33.30	38.10	泰国	32.10	32.61	32.08
俄罗斯	47.50	31.30	36.20	俄罗斯	73.72	74.76	72.50
印度	51.80	27.40	30.80	印度	74.55	76.17	75.66
巴西	48.40	36.00	38.30	巴西	4.89	5.32	5.64
南非	48.80	46.10	50.60	南非	16.676	18.565	18.184
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	0.70	0.64	0.65	CEEM 大宗商品价格指数 ⁴	55.17	44.99	50.64
LIBOR 隔夜拆借利率	0.12	0.06	0.06	布伦特原油	31.97	18.70	29.22
美国标普 500	2,585	2,912	3,044	全球大豆	379.33	368.30	365.85
日本日经 225	18,917	20,194	21,878	全球铁矿石 ⁵	657.77	658.36	706.89
英国金融时报 100	5,672	5,901	6,077	澳洲动力煤	60.38	53.39	48.34
香港恒生	23,603	24,644	22,961	伦敦现货黄金	1,591.93	1,682.93	1,716.38
VIX	53.54	34.15	27.51	BDI	601.09	663.90	489.11

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

⁴CEEM 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。

⁵大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。