

CEEM 中国外部经济监测（2020 年 7 月）

外部实体经济

2020 年 6 月，中国外部经济综合 PMI¹为 48.93，较上月显著反弹 8 个点以上，为新冠疫情蔓延以来连续第二个月反弹。其中美国、澳大利亚、加拿大和南非、土耳其、巴西 PMI 已回升至枯荣线上方²，英国在枯荣线边缘，日本、欧元区、韩国、中国台湾和印度、俄罗斯等仍在枯荣线下方。

从 PMI 的最新变化来看，6 月美国 PMI 大幅回升至 52.6。美国 6 月非农就业人口增加 480 万，大幅高于前值的 250.9 万及预期的 323 万。但首次申请失业救济人数持续上升，且部分州经济重启后疫情有所反弹，仍给经济复苏进度蒙上阴影。英国和欧元区 PMI 也大幅反弹 8 个点以上。日本反弹力度较小，不足 2 个点。新兴市场中，几乎所有监测国家均有显著反弹。随着疫情常态化，虽然各国新增确诊趋势仍然严峻，但市场预期已经从谷底反转。

大宗商品与金融市场

6 月 CEEM 大宗商品价格指数³环比大幅反弹 17.9%，主要因石油价格从谷底反弹 47%。OPEC 破纪录的减产推动了油价上涨，布伦特油价突破 40 美金。铁矿石由于产地受新冠影响面临停产威胁，上涨 11.1%。钢材微涨、煤炭微跌，大豆小幅上涨。BDI 指数大幅飙涨 2 倍以上，主要受中国经济恢复、铁矿石等需求大增驱动。黄金价格小幅上涨至近期高点。

6 月美国 10 年期国债收益率小幅回升至 0.66%，流动性仍然较为宽松。标普 500 等美国股指显著反弹接近前期高点，反映出市场对疫情冲击态度更加乐观。但 VIX 波动指数小幅上升。英国和日本股市同步反弹。香港股市受内地股市走强带动上涨。LIBOR 隔夜利率小幅回升。

6 月汇率市场方面，美元指数进一步回落至 97.10。欧元和英镑小幅上涨，日元基本持平。新兴市场货币普遍反弹，巴西、俄罗斯、南非货币均有所反弹，印度货币小幅下降。人民币汇率反弹，接近 7 边缘，离岸人民币强于在岸价格。

对国内宏观经济影响

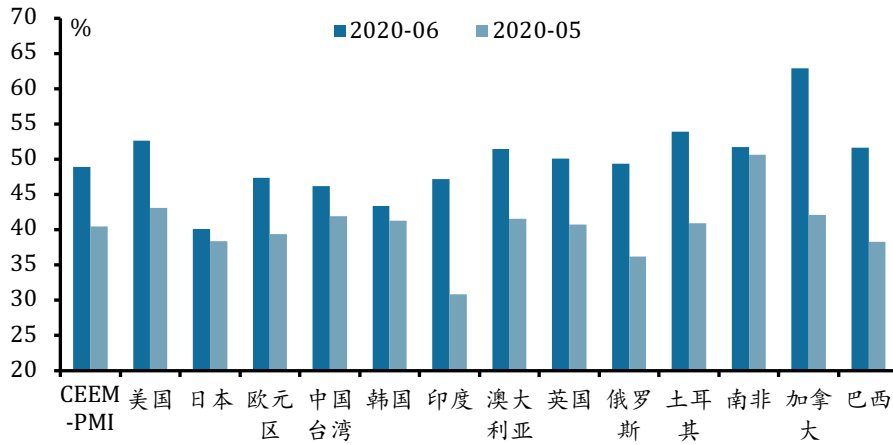
6 月全球实体经济仍然受新冠疫情的负面影响，且随着疫情在新兴市场国家蔓延，新增确诊人数仍在快速上涨。但市场预期已经从谷底反弹，信心开始恢复。在各国大幅宽松货币的支持下，金融市场也向好。然而需要警惕的是，当前指标好转的推动力主要是预期从谷底反转以及受到宽松货币的支撑，经济增长动力仍然脆弱。全球需做好和疫情长期共存的准备。

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。

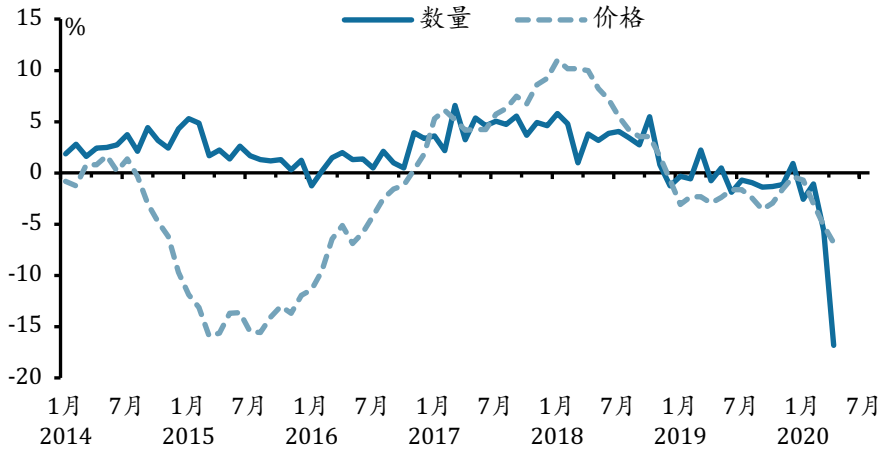
³CEEM 大宗商品价格指数（月度）综合计算前五大进口商品月平均价格，并根据中国进口量分配权重。5 种商品价格为 OPEC 一揽子石油价格、普氏铁矿石综合价格指数、澳大利亚动力煤 FOB 价格、钢材亚太地区远东市场综合到岸价以及美洲综合大豆价格。

图1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数



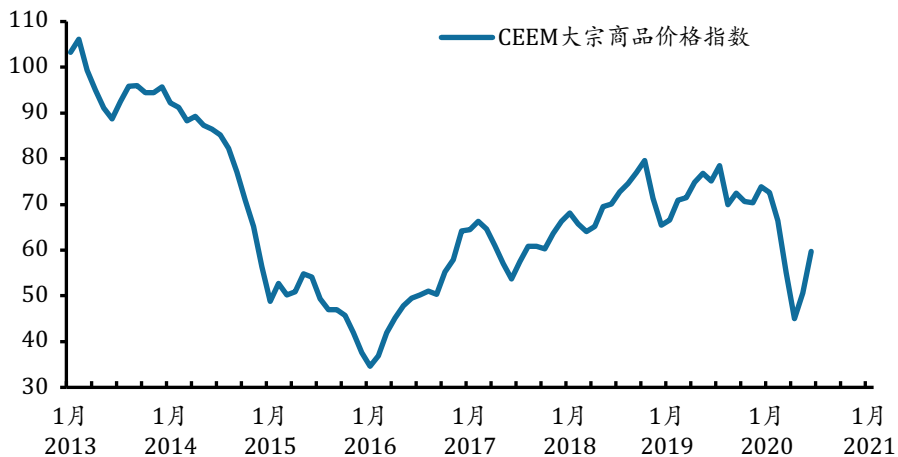
数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

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6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)	4 月	5 月	6 月	汇率(兑美元)	4 月	5 月	6 月
CEEM 中国外部经济综合	37.45	40.47	48.93	CNY	7.07	7.11	7.09
				CNH	7.09	7.13	7.09
				CNY-CNH	-0.014	-0.012	0.001
美国	41.50	43.10	52.60	美元指数	99.87	99.58	97.10
欧元区	33.40	39.40	47.40	欧元区	0.920	0.917	0.888
英国	32.60	40.70	50.10	英镑	0.805	0.814	0.798
日本	41.90	38.40	40.10	日本	107.80	107.21	107.61
澳大利亚	35.80	41.60	51.50	澳大利亚	1.585	1.534	1.449
韩国	41.60	41.30	43.40	韩国	1,223	1,228	1,207
印尼 (消费者信心指数)	84.80	77.80	83.80	印尼	14,211	14,906	14,196
泰国 (消费者信心指数)	33.30	38.10	42.50	泰国	32.61	32.08	31.14
俄罗斯	31.30	36.20	49.40	俄罗斯	74.76	72.50	69.20
印度	27.40	30.80	47.20	印度	76.17	75.66	75.71
巴西	36.00	38.30	51.60	巴西	5.32	5.64	5.19
南非	46.10	50.60	51.70	南非	18.565	18.184	17.134
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	0.64	0.65	0.66	CEEM 大宗商品价格指数 ⁴	44.99	50.64	59.68
LIBOR 隔夜拆借利率	0.06	0.06	0.08	布伦特原油	18.70	29.22	40.21
美国标普 500	2,912	3,044	3,100	全球大豆	368.30	365.85	384.10
日本日经 225	20,194	21,878	22,288	全球铁矿石 ⁵	658.36	706.89	783.76
英国金融时报 100	5,901	6,077	6,170	澳洲动力煤	53.39	48.34	50.98
香港恒生	24,644	22,961	24,427	伦敦现货黄金	1,682.93	1,716.38	1,732.22
VIX	34.15	27.51	30.43	BDI	663.90	489.11	1,146.45

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。