

CEEM 中国外部经济监测（2020 年 8 月）

外部实体经济

2020 年 7 月，中国外部经济综合 PMI¹ 为 51.72，较上月显著反弹近 3 个点，为新冠疫情蔓延以来连续第三个月反弹。其中美国、欧元区、英国、澳大利亚、加拿大、中国台湾以及土耳其、巴西 PMI 在枯荣线上方²，日本、韩国、和印度、俄罗斯、南非等仍在枯荣线下方。

从 PMI 的最新变化来看，7 月美国 PMI 进一步回升至 54.2。美国 7 月非农数据表现好于预期，新增就业 176 万，失业率则跌至 10.2%。欧元区 PMI 反弹 4 个点以上，且疫情逐步稳定。英国、韩国均有数个点的反弹，其中加拿大复苏势头强劲，PMI 上涨至 65.2。新兴市场中，俄罗斯、南非、印度微跌，巴西反弹强劲。

大宗商品与金融市场

7 月 CEEM 大宗商品价格指数³环比反弹 7.0%。石油在 OPEC 减产助推下持续反弹，上涨 15.9%。铁矿石涨幅收窄至 3.8%。钢材和煤炭小幅下跌，大豆上涨。BDI 指数进一步上涨 1600 点以上，中国经济复苏拉动大宗商品运输需求。黄金价格在中美关系趋紧和通胀预期带动下，环比涨幅 6% 以上。

7 月美国 10 年期国债收益率回落至 0.55%，流动性仍然较为宽松。标普 500 等再创新高，VIX 波动指数小幅回落，市场相对乐观。英国、日本股市下跌，香港股市微涨。LIBOR 隔夜利率小幅回升。

7 月汇率市场方面，美元指数进一步下跌至 95.59，已经连续下跌 3 个月。欧元、英镑、日元均上涨。印度和南非货币走高，俄罗斯和巴西货币下跌。人民币汇率升值，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

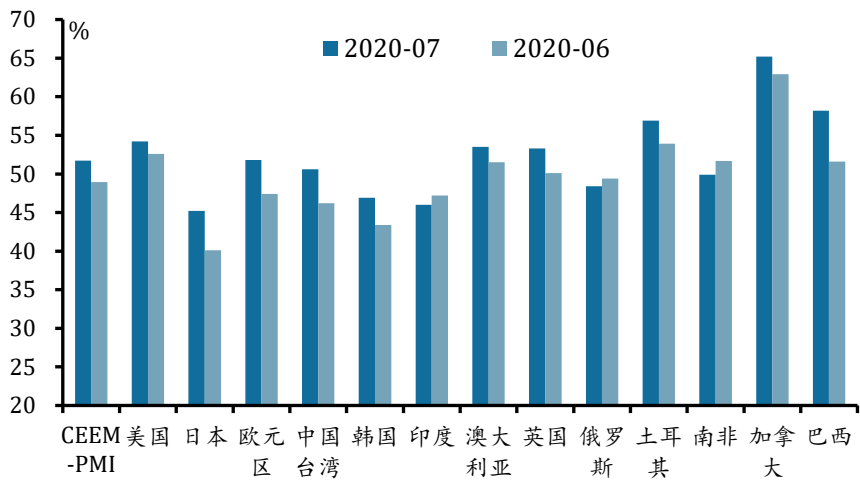
7 月份主要发达国家因疫情得到控制或医疗系统相对稳健，叠加大量救助措施，市场信心反弹趋势明显。但部分新兴市场国家疫情进一步蔓延，对经济造成持续拖累。需注意当前经济增长动力仍然疲弱，指标好转主要受预期反转和宽松货币支撑。另外，随着全球货币大幅宽松，大宗商品价格出现较大范围的持续上涨，从中期来看需要警惕全球范围内的通胀风险。

1 China 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。

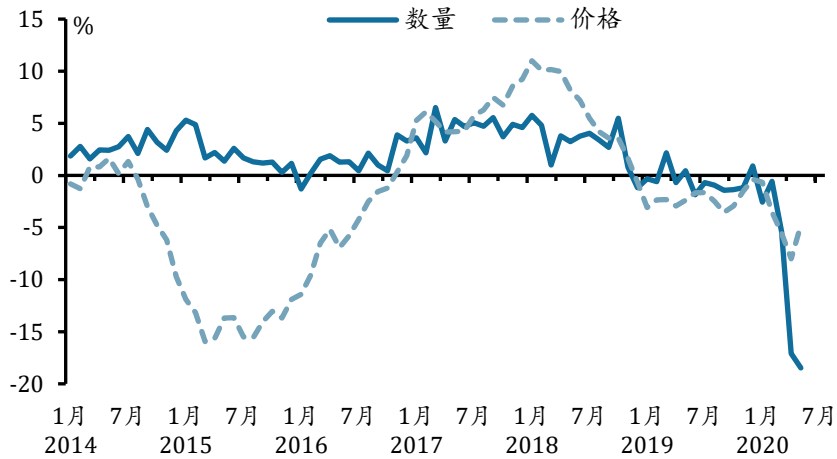
3 CEEM 大宗商品价格指数（月度）综合计算前五大进口商品月平均价格，并根据中国进口量分配权重。5 种商品价格为 OPEC 一揽子石油价格、普氏铁矿石综合价格指数、澳大利亚动力煤 FOB 价格、钢材亚太地区远东市场综合到岸价以及美洲综合大豆价格。

图1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数



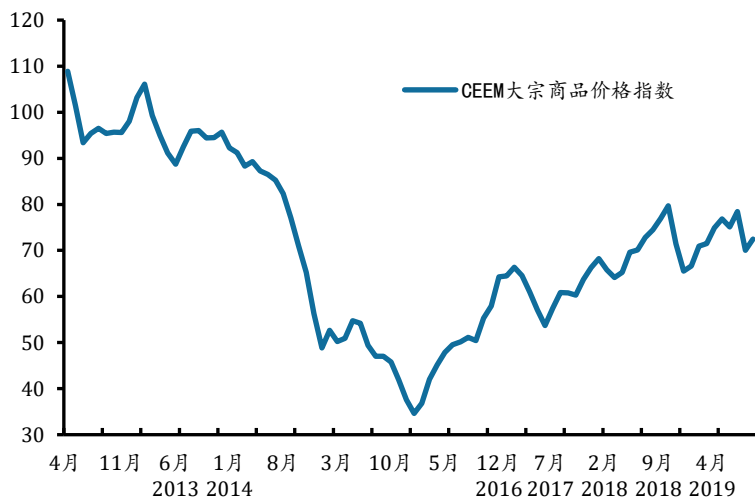
数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验

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

图3 全球大宗商品价格：2020年7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)	5 月	6 月	7 月	汇率(兑美元)	5 月	6 月	7 月
CEEM 中国外部经济综合	40.47	48.93	51.72	CNY	7.11	7.09	7.01
				CNH	7.13	7.09	7.01
				CNY-CNH	-0.012	0.001	0.002
美国	43.10	52.60	54.20	美元指数	99.58	97.10	95.59
欧元区	39.40	47.40	51.80	欧元区	0.917	0.888	0.872
英国	40.70	50.10	53.30	英镑	0.814	0.798	0.788
日本	38.40	40.10	45.20	日本	107.21	107.61	106.73
澳大利亚	41.60	51.50	53.50	澳大利亚	1.534	1.449	1.422
韩国	41.30	43.40	46.90	韩国	1,228	1,207	1,199
印尼 (消费者信心指数)	77.80	83.80	86.20	印尼	14,906	14,196	14,582
泰国 (消费者信心指数)	38.10	42.50	0.00	泰国	32.08	31.14	31.417
俄罗斯	36.20	49.40	48.40	俄罗斯	72.50	69.20	71.29
印度	30.80	47.20	46.00	印度	75.66	75.71	74.93
巴西	38.30	51.60	58.20	巴西	5.64	5.19	5.27
南非	50.60	51.70	49.90	南非	18.184	17.134	16.739
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	0.65	0.66	0.55	CEEM 大宗商品价格指数 ⁴	50.64	59.68	63.84
LIBOR 隔夜拆借利率	0.06	0.08	0.09	布伦特原油	29.22	40.21	43.52
美国标普 500	3,044	3,100	3,271	全球大豆	365.85	384.10	400.84
日本日经 225	21,878	22,288	21,710	全球铁矿石 ⁵	706.89	783.76	831.35
英国金融时报 100	6,077	6,170	5,898	澳洲动力煤	48.34	50.98	51.92
香港恒生	22,961	24,427	24,595	伦敦现货黄金	1,716.38	1,732.22	1,843.31
VIX	27.51	30.43	24.46	BDI	489.11	1,146.45	1,632.83

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。