

CEEM 中国外部经济监测（2020 年 9 月）

外部实体经济

2020 年 8 月，中国外部经济综合 PMI¹为 53.18，较上月上涨 1.46 点，为新冠疫情蔓延后连续第四个月反弹。其中美国、欧元区、英国、加拿大、中国台湾以及土耳其、巴西、俄罗斯、印度、南非等主要新兴市场国家 PMI 均在枯荣线上方²，日本、韩国和澳大利亚处于枯荣线下方。

从 PMI 的最新变化来看，8 月美国 PMI 进一步回升至 56.0。美国 8 月非农数据表现好于预期，新增就业 137 万，失业率则跌至 8.4%。欧元区 PMI 基本持平。英国、韩国均有上涨，澳大利亚回落。新兴市场中，除土耳其以外几乎全线上涨，其中巴西反弹强劲，上涨至 64.6。

大宗商品与金融市场

8 月 CEEM 大宗商品价格指数³环比反弹 5.8%。石油小幅上涨 3.0%。铁矿石涨幅进一步扩大至 12.2%，钢材基本持平，煤炭下跌 4.6%。大豆小幅上涨。BDI 指数连创新高后小幅回落。黄金价格在全球流动性宽松的助推下上涨 7%。

8 月美国标普 500 再创新高，英国、日本和香港股市均上涨。因经济数据利好，市场担心美联储宽松政策转向，美国 10 年期国债收益率上涨至 0.72%，VIX 波动指数上涨，市场波动性上升。LIBOR 隔夜利率小幅回落。

8 月汇率市场方面，美元指数进一步下跌至 93.03，连续第四个月下跌。欧元、英镑、日元、澳元均上涨。俄罗斯、巴西、南非货币下跌，印度货币微涨。人民币汇率持续反弹，升至 6.9，离岸人民币与在岸价格持平。

对国内宏观经济影响

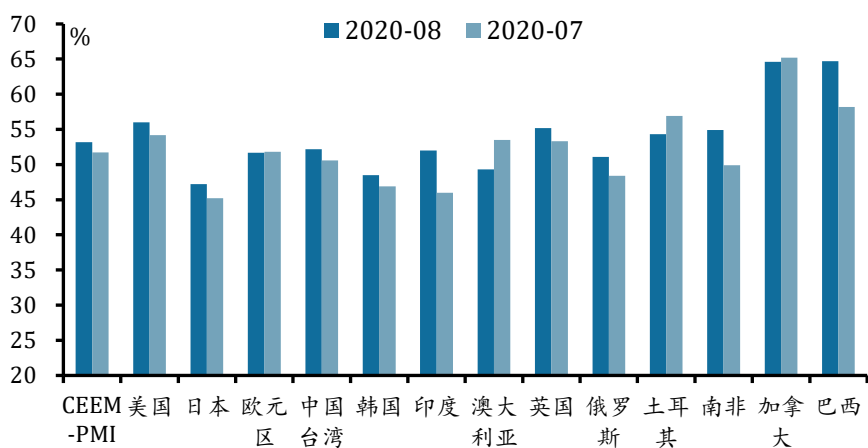
8 月份全球实体经济持续反弹，主要发达经济体疫情企稳，经济逐步开放；但美国股市达到新高后出现一定回调压力，市场波动性走高。新兴市场国家疫情恶化态势放缓，带动市场信心反弹。但经济重启中期常伴随疫情反复现象，新兴经济体由于医疗条件不佳，仍有疫情反复加剧的风险。

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



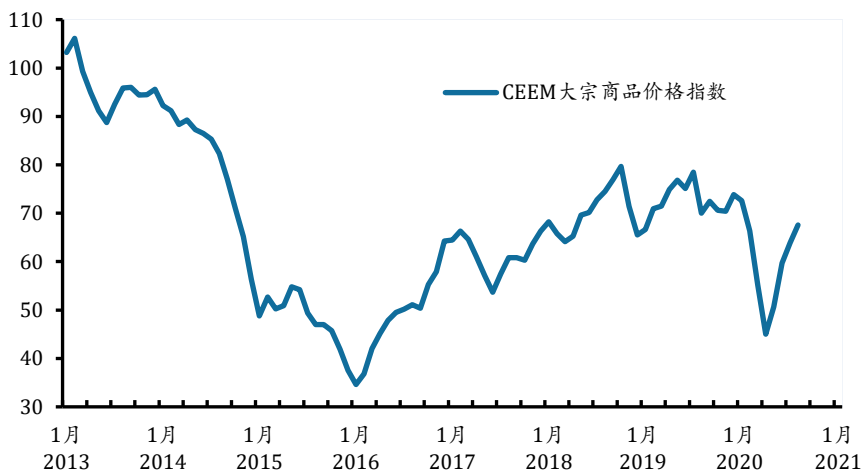
数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验

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8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)	6月	7月	8月	汇率(兑美元)	6月	7月	8月
CEEM 中国外部经济综合	48.93	51.72	53.18	CNY	7.09	7.01	6.93
				CNH	7.09	7.01	6.93
				CNY-CNH	0.001	0.002	0.000
美国	52.60	54.20	56.00	美元指数	97.10	95.59	93.03
欧元区	47.40	51.80	51.70	欧元区	0.888	0.872	0.845
英国	50.10	53.30	55.20	英镑	0.798	0.788	0.761
日本	40.10	45.20	47.20	日本	107.61	106.73	106.04
澳大利亚	51.50	53.50	49.30	澳大利亚	1.449	1.422	1.389
韩国	43.40	46.90	48.50	韩国	1,207	1,199	1,187
印尼 (消费者信心指数)	83.80	86.20	86.90	印尼	14,196	14,582	14,725
泰国 (消费者信心指数)	42.50	0.00	0.00	泰国	31.14	31.417	31.199
俄罗斯	49.40	48.40	51.10	俄罗斯	69.20	71.29	73.80
印度	47.20	46.00	52.00	印度	75.71	74.93	74.57
巴西	51.60	58.20	64.70	巴西	5.19	5.27	5.47
南非	51.70	49.90	54.90	南非	17.134	16.739	17.239
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	0.66	0.55	0.72	CEEM 大宗商品价格指数 ⁴	59.68	63.84	67.55
LIBOR 隔夜拆借利率	0.08	0.09	0.08	布伦特原油	40.21	43.52	44.99
美国标普 500	3,100	3,271	3,500	全球大豆	384.10	400.84	413.52
日本日经 225	22,288	21,710	23,140	全球铁矿石 ⁵	783.76	831.35	924.14
英国金融时报 100	6,170	5,898	5,964	澳洲动力煤	50.98	51.92	52.11
香港恒生	24,427	24,595	25,177	伦敦现货黄金	1,732.22	1,843.31	1,968.57
VIX	30.43	24.46	26.41	BDI	1,146.45	1,632.83	1,515.65

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。