

CEEM 中国外部经济监测（2019 年 7 月）

外部实体经济

2019 年 6 月份，中国外部经济综合 PMI¹为 49.57，环比小幅下降约 0.8 个点，已连续多月低于半年移动平均线。其中，PMI 指数处于枯荣线上方²的国家有：美国和加拿大等发达经济体和印度、巴西等新兴经济体。而处于枯荣线下方的主要经济体为欧元区、日本、韩国、澳大利亚和英国，以及俄罗斯、土耳其和南非。

从 PMI 的最新变化来看，6 月份美国 PMI 进一步降至 51.7，创 2 年来新低。但 6 月非农就业人数意外增加 22.4 万人，远超预期，提振了市场信心。日本 PMI 轻微下跌，欧元区持平。韩国 PMI 进一步下跌近 1 个点。新兴市场中，除土耳其和巴西外，基本所有经济体 PMI 均小幅下降。

大宗商品与金融市场

6 月份 CEEM 大宗商品价格指数环比下跌 2.2%。油价受到经济放缓预期和美国库存高企的压力，下跌 9.7%。铁矿石价格延续升势上涨 11%。钢材价格回落 3.3%。煤炭下跌 12.8%，大豆上涨。BDI 指数小幅延续涨势，黄金价格上涨。

6 月份美国 10 年期国债收益率小幅下跌至 2.0%。但非农数据走强弱化了美国降息预期。标普 500 指数上涨并破新高，VIX 波动指数回落。香港、日本、英国股市均反弹。LIBOR 隔夜利率小幅上升在 2.37%。

6 月汇率市场方面，美元指数小幅回落至 96.83。英镑和欧元基本持平，日元小幅上涨。印度、巴西、俄罗斯货币小幅走强。人民币兑美元小幅进一步走弱，离岸价格仍然弱于在岸价格，汇率承受一定压力。

对国内宏观经济影响

6 月实体经济有持续走弱迹象，主要发达经济体和新兴市场国家数据延续不佳的表现。美国经济有企稳迹象，但也降低了美联储降息概率，给仍然疲弱的新兴经济体带来一定压力。但由于需求端走弱，大宗商品价格升势暂缓，输入型通胀压力有所减轻。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

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。

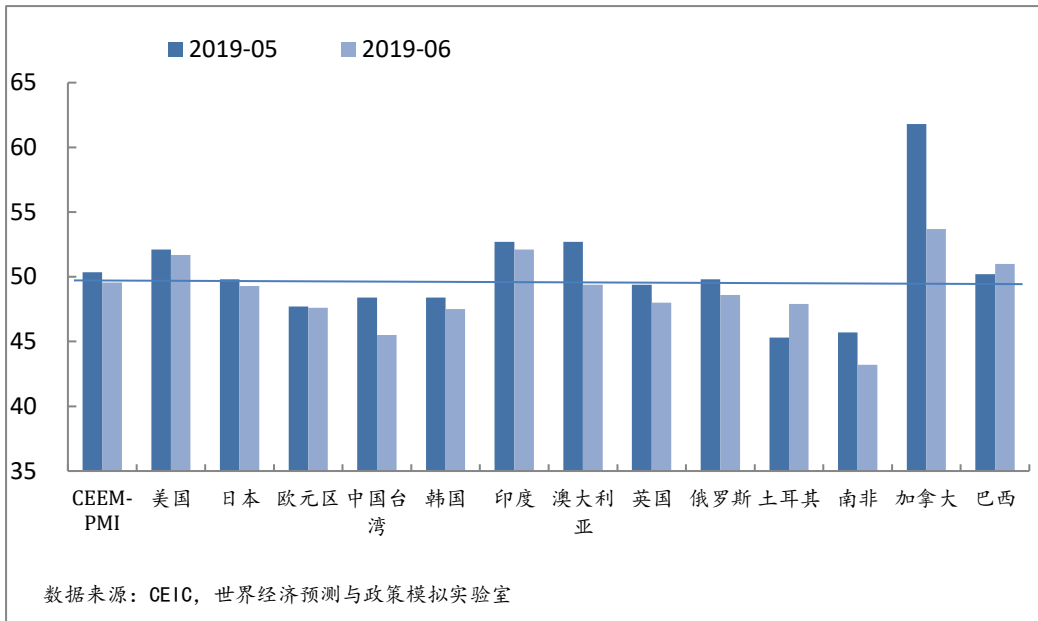


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速

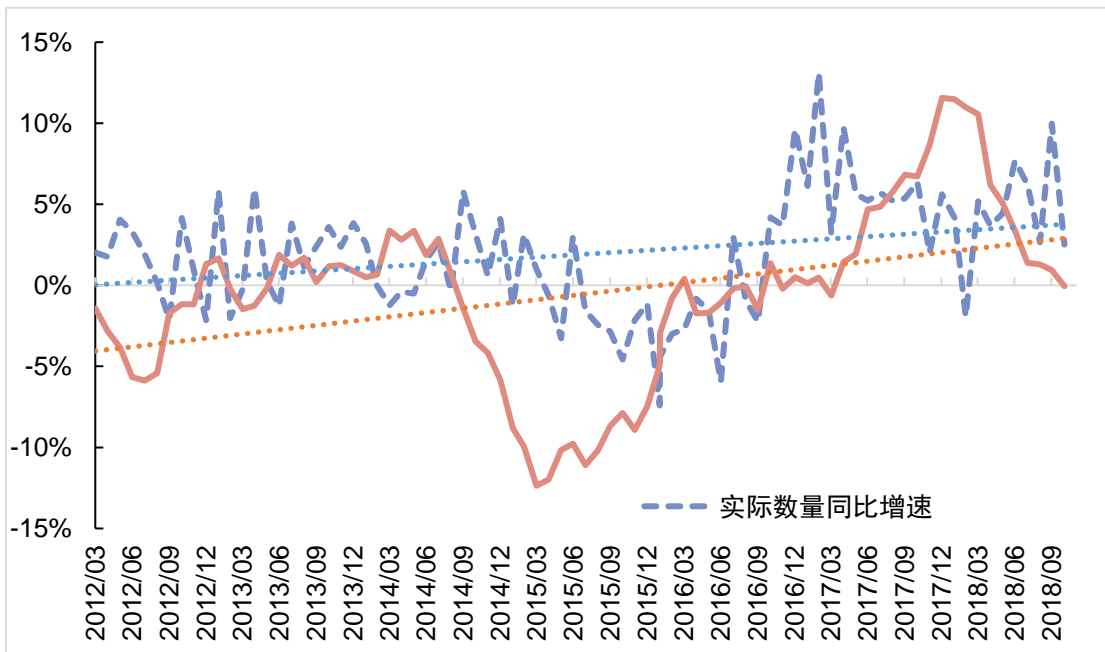
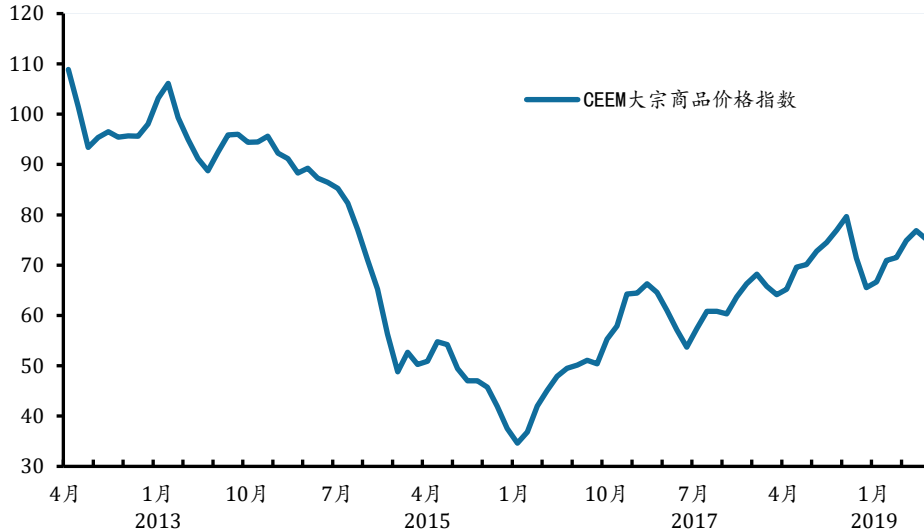


图 3 全球大宗商品价格：2019 年 6 月



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	51.0	50.3	49.6	CNY	6.7164	6.8723	6.9015
				CNH	6.7203	6.8776	6.9092
				CNY-CNH	-0.0004	-0.005	-0.008
美国	52.80	52.10	51.70	美元指数	97.36	97.75	96.83
欧元区	47.90	47.70	47.60	欧元区	0.890	0.894	0.885
英国	53.10	49.40	48.00	英镑	0.768	0.779	0.789
日本	50.20	49.80	49.30	日本	111.688	109.978	108.067
澳大利亚	54.80	52.70	49.40	澳大利亚	1.406	1.440	1.439
韩国	50.20	48.40	47.50	韩国	1142	1,183	1174
印尼 (消费者信心指数)	128.10	128.20	126.40	印尼	14142	14,393	14,227
泰国 (消费者信心指数)	51.30	51.20	48.10	泰国	31.848	31.796	31.101
俄罗斯	51.80	49.80	48.60	俄罗斯	64.599	64.819	64.169
印度	51.80	52.70	52.10	印度	69.407	69.783	69.388
巴西	51.50	50.20	51.00	巴西	3.897	3.991	3.856
南非	47.00	45.70	43.20	南非	14.145	14.422	14.585
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	2.51	2.14	2.00	CEEM 大宗商品价格指数 ³	74.9	76.83	75.11
LIBOR 隔夜拆借利率	2.38	2.35	2.37	布伦特原油	71.35	71.18	64.39
美国标普 500	2945	2,752	2941	全球大豆	375.40	365.00	389.09
日本日经 225	22258	20,601	21276	全球铁矿石 ⁴	661.43	716.70	812.95

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。

英国金融时报 100	7418	7162	7426	澳洲动力煤	71.55	68.91	61.68
香港恒生	29699	26,901	28543	伦敦现货黄金	1286.45	1,283.95	1,359.04
VIX	13.12	18.71	15.08	BDI	773.25	1,035.67	1,174.40

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室