

CEEM 中国外部经济监测（2019 年 10 月）

外部实体经济

2019 年 9 月，中国外部经济综合 PMI¹为 48.19，环比小幅上升 0.19 点，但已连续 12 个月低于半年移动平均线。其中，PMI 指数处于枯荣线上方²的发达国家仅有加拿大和澳大利亚，新兴经济体为印度、土耳其和巴西。而处于枯荣线下方的主要经济体为美国、欧元区、日本、韩国和英国，以及俄罗斯和南非。

从 PMI 的最新变化来看，9 月美国 PMI 再次处于枯荣线下方。从滞后指标就业来看，9 月季调后非农就业人口增加 13.6 万人，虽然低于预期，但失业率已经降至 3.5%，接近 50 年来的最低水平。日本 PMI 小幅下跌，英国 PMI 反弹且脱欧协议预计将有眉目。欧元区下跌 1.3 个点，韩国下跌 1 个点。新兴市场中，印度持平、俄罗斯和南非回落，巴西小幅反弹。

大宗商品与金融市场

9 月 CEEM 大宗商品价格指数环比上涨 3.5%。油价受沙特油田遇袭事件的影响上涨 5.4%，铁矿石上涨 3.0%，煤炭上涨 1.4%，大豆和钢材价格基本持平。黄金价格环比上涨但走势企稳，BDI 指数进一步上涨突破 2000，为 9 年来新高。该现象和短期内矿山集中出货有关，但预计持续性有限。

9 月美国 10 年期国债收益率反弹至 1.68%，标普 500 指数小幅反弹，VIX 波动指数回落。香港、日本和英国股市也在美股带动下上涨。LIBOR 隔夜利率进一步下降至 1.82%。

9 月汇率市场方面，美元指数进一步上涨至 98.62。脱欧方案达成协议在望，欧元下跌，英镑上涨。日元小幅下跌。印度、巴西货币下跌，俄罗斯、南非货币反弹。人民币兑美元贬值并持续在 7 上方徘徊，但离岸人民币稍强于在岸。

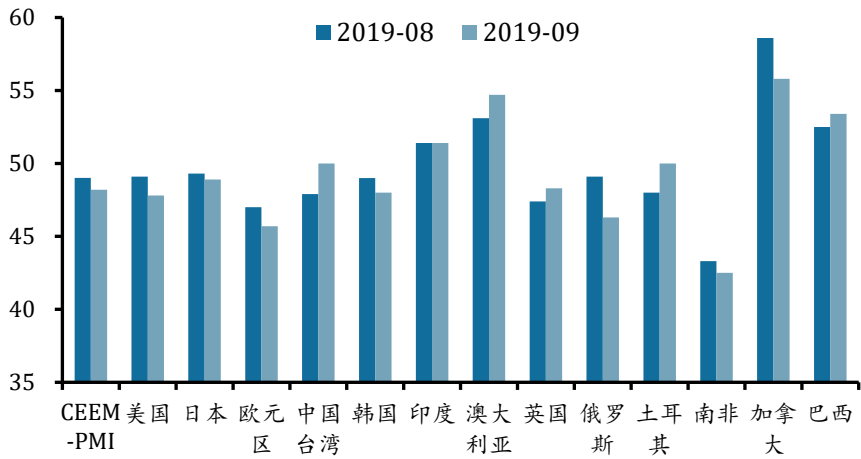
对国内宏观经济影响

9 月份全球实体经济持续走弱，且市场预期不乐观，各国际组织下调经济增长预期。但进入 10 月后，中美贸易摩擦缓和、英国脱欧方案有望达成，且受到各国宽松的货币政策托底，市场信心趋稳，短期内金融市场有所反弹。但需注意在基本面不佳的情况下，反弹动能有限，大宗商品和金融市场波动都有进一步加大的风险。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

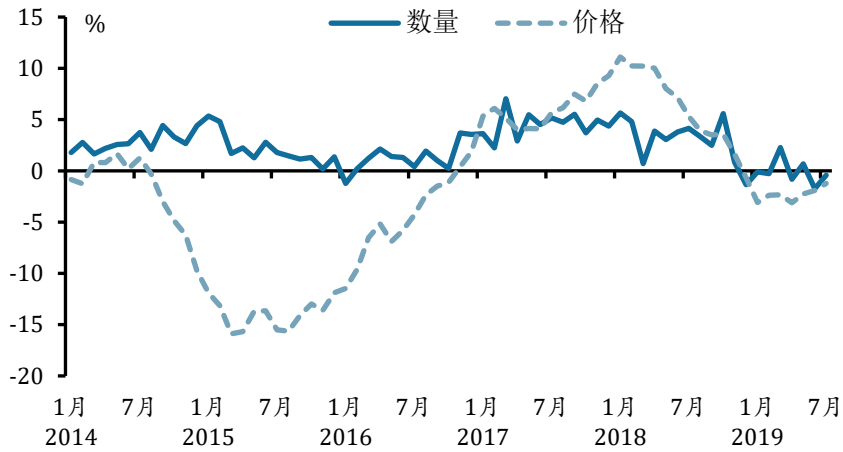
¹China External Environment Monitor，根据外需分布计算，简称 CEEM-PMI。2018 年 11 月起根据中国最新对外出口的比例对指数的计算权重进行了重新调整。

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。



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

图 3 全球大宗商品价格：2019 年 9 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)	7月	8月	9月	汇率(兑美元)	7月	8月	9月
CEEM 中国外部经济综合	49.30	49.00	48.20	CNY	6.88	7.06	7.12
				CNH	6.88	7.08	7.12
				CNY-CNH	-0.008	-0.017	0.004
美国	51.2	49.1	47.8	美元指数	97.34	98.01	98.62
欧元区	46.5	47.0	45.7	欧元区	0.892	0.899	0.908
英国	48.0	47.4	48.3	英镑	0.802	0.823	0.809
日本	49.4	49.3	48.9	日本	108.25	106.23	107.52
澳大利亚	51.3	53.1	54.7	澳大利亚	1.433	1.478	1.469
韩国	47.3	49.0	48.0	韩国	1,177	1,210	1,194
印尼 (消费者信心指数)	124.8	123.1	121.8	印尼	14,044	14,242	14,111
泰国 (消费者信心指数)	47.8	47.2	46.0	泰国	30.80	30.74	30.56
俄罗斯	49.3	49.1	46.3	俄罗斯	63.22	62.59	64.96
印度	52.5	51.4	51.4	印度	68.74	71.19	71.31
巴西	49.9	52.5	53.4	巴西	3.78	4.02	4.12
南非	48.6	43.3	42.5	南非	14.036	15.156	14.826
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	2.02	1.50	1.68	CEEM 大宗商品价格指数 ³	78.5	70.0	72.46
LIBOR 隔夜拆借利率	2.35	2.09	1.82	布伦特原油	64.17	59.11	62.92
美国标普 500	2,980	2,926	2,977	全球大豆	391.25	389.14	388.80
日本日经 225	21,522	20,704	21,756	全球铁矿石 ⁴	896.22	747.68	748.86
英国金融时报 100	7,587	7,207	7,408	澳洲动力煤	65.36	59.29	59.98
香港恒生	27,778	25,725	26,092	伦敦现货黄金	1,413	1,499	1,511
VIX	16.12	18.98	16.24	BDI	1,870	1,982	2,255

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

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。