

CEEM 中国外部经济监测（2020 年 10 月）

外部实体经济

2020 年 9 月，中国外部经济综合 PMI¹为 53.68，较上月上涨 0.49 点，为新冠疫情蔓延后连续第五个月反弹。其中美国、欧元区、英国、加拿大、中国台湾以及土耳其、巴西、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、澳大利亚和俄罗斯处于枯荣线下方。

从 PMI 的最新变化来看，9 月美国 PMI 进一步回升至 55.4。美国 9 月季调后非农就业人数增加 66.1 万人，不及预期，且低于前值。经济重启出现疫情反弹也拖累了信心。欧元区 PMI 反弹 2 个点。英国小幅回落，澳大利亚和中国贸易关系紧张，下跌 2.6 个点。新兴市场中，俄罗斯和土耳其下跌，印度和南非强劲反弹，巴西基本持平。

大宗商品与金融市场

9 月 CEEM 大宗商品价格指数³环比回落 2.5%。石油环比下跌 9.7%，OPEC 等主要产油国破纪录减产，但全球需求疲弱且疫情反复，对油价形成较大压力。铁矿石微跌、钢材小幅上涨，煤炭上涨 5.5%。大豆在极端气候预期影响下价格环比上涨 7.7%。BDI 指数小幅回落，但仍在 1400 高点位附近震荡。黄金价格前期创新高后回落。

9 月美国标普 500 冲高回落，带动英国和中国香港股市下跌。日本股市微涨。美国 VIX 波动指数基本持平，美国 10 年期国债收益率小幅回落。LIBOR 隔夜利率环比持平。

9 月汇率市场方面，美元指数持续下跌后小幅反弹至 93.41，终结了连续 4 个月的跌势。英镑和欧元微跌，且由于脱欧谈判不确定性上升，持续承压。日元小幅上涨。南非、巴西和印度货币回升，俄罗斯卢布下跌。

对国内宏观经济影响

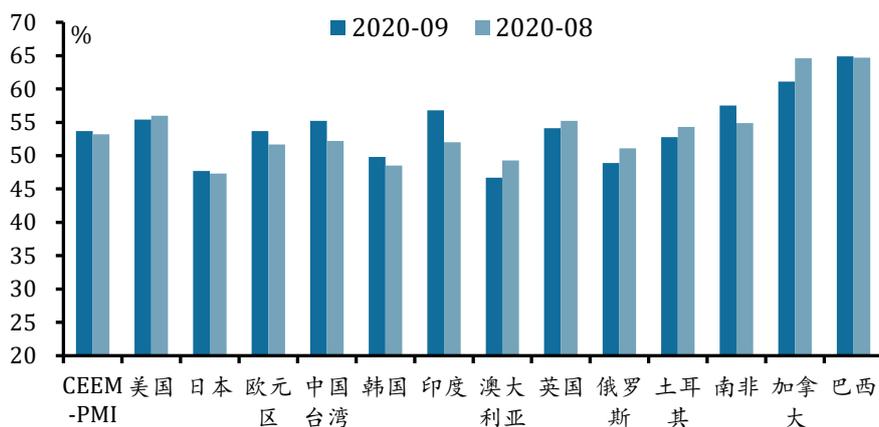
9 月份全球实体经济持续反弹，但势头略有放缓。一方面，美国疫情新增再创新高，且英国等欧洲国家疫情有所反弹，另一方面，部分新兴市场国家脱离了经济解封初期的乐观，面临内需不振、疫情反复风险，复苏势头仍然承压。随着冬季来临，仍需警惕疫情反复风险。同时，今年极端气候概率上升导致的农产品价格上涨风险也有所显现。

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	51.72	53.19	53.68	CNY	7.01	6.93	6.81
				CNH	7.01	6.93	6.81
				CNY-CNH	0.002	0.000	-0.002
美国	54.20	56.00	55.40	美元指数	95.59	93.03	93.41
欧元区	51.80	51.70	53.70	欧元区	0.872	0.845	0.848
英国	53.30	55.20	54.10	英镑	0.788	0.761	0.772
日本	45.20	47.20	47.70	日本	106.73	106.04	105.61
澳大利亚	53.50	49.30	46.70	澳大利亚	1.422	1.389	1.384
韩国	46.90	48.50	49.80	韩国	1,199	1,187	1,177
印尼 (消费者信心指数)	86.20	86.90	0.00	印尼	14,582	14,725	14,848
泰国 (消费者信心指数)	0.00	0.00	0.00	泰国	31.417	31.199	31.372
俄罗斯	48.40	51.10	48.90	俄罗斯	71.29	73.80	75.73
印度	46.00	52.00	56.80	印度	74.93	74.57	73.52
巴西	58.20	64.70	64.90	巴西	5.27	5.47	5.40
南非	49.90	54.90	57.50	南非	16.739	17.239	16.734
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	0.55	0.72	0.69	CEEM 大宗商品价格指数 ⁴	63.84	67.55	65.86
LIBOR 隔夜拆借利率	0.09	0.08	0.08	布伦特原油	43.52	44.99	40.95
美国标普 500	3,271	3,500	3,363	全球大豆	400.84	413.52	453.35
日本日经 225	21,710	23,140	23,185	全球铁矿石 ⁵	831.35	924.14	0.00
英国金融时报 100	5,898	5,964	5,866	澳洲动力煤	51.92	52.11	0.00
香港恒生	24,595	25,177	23,459	伦敦现货黄金	1,843.31	1,968.57	1922.21
VIX	24.46	26.41	26.37	BDI	1,632.83	1,515.65	1410.77

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。