

CEEM 中国外部经济监测（2019 年 3 月）

外部实体经济

2019 年 2 月份，中国外部经济综合 PMI¹为 51.2，相较于上一季度回落 2.2 个点，仍处于扩张区间，但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、英国和澳大利亚等发达经济体和印度、巴西、和俄罗斯等新兴经济体。而处于枯荣线下方的主要经济体为日本、欧元区、韩国、土耳其、加拿大和中国台湾。

从 PMI 的最新变化来看，12 月份美国 PMI 进一步下降至 54.2。美国 2 月非农就业新增 2 万创 17 个月新低，打击市场信心。日本和欧元区 PMI 均跌落至枯荣线下方。英国脱欧陷入僵局，最坏情形“无协议脱欧”可能性上升。新兴市场中，巴西、南非、土耳其和印度 PMI 环比增长，俄罗斯持平，新兴市场实体经济总体走稳。

进出口方面，根据 WTO 最新数据显示，2018 年全球实际出口数量同比涨幅在 10 月到达近 10%的高点后于 11 月回落至 2.5%。

大宗商品与金融市场

2 月份 CEEM 大宗商品价格指数环比上升 6.4%，延续涨势。OPEC 减产落实力度加大，推动石油价格回升 7.8%，并在 3 月份创年内新高。铁矿石上涨 14.0%，波动性加大。钢材、煤炭和大豆价格均有所下跌。BDI 指数下跌近 400 点，黄金价格上涨。

2 月份美国 10 年期国债收益率小幅上涨至 2.73%。标普 500 指数上涨 80 点，反弹幅度有所衰减。VIX 波动指数回落。香港、英国、日本股市均继续随美股回升。LIBOR 隔夜利率维持在 2.38%，与上月持平。

2 月汇率市场方面，美元指数小幅反弹。日元和欧元走弱，英镑走强。印度卢比走弱，巴西、南非和俄罗斯货币小幅上涨。人民币兑美元回升至 6.73，离岸价格仍然弱于在岸价格。

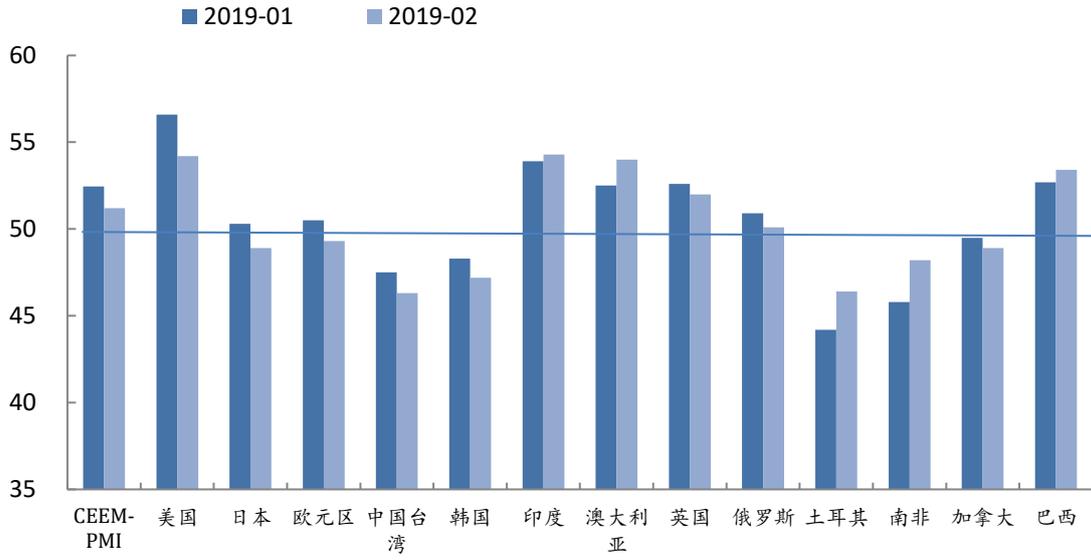
对国内宏观经济影响

2 月份，此前长期延续景气迹象的美国经济有所走弱，打破市场预期，对市场信心造成压力。同时欧元区景气程度下降，英国脱欧事件出现一定变数，加大区域经济不确定性。发达经济体复苏的放缓会对全球总需求造成影响。但好的一面在于新兴市场经济体企稳迹象明显，实体经济和汇率均有向好趋势。

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室

图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速

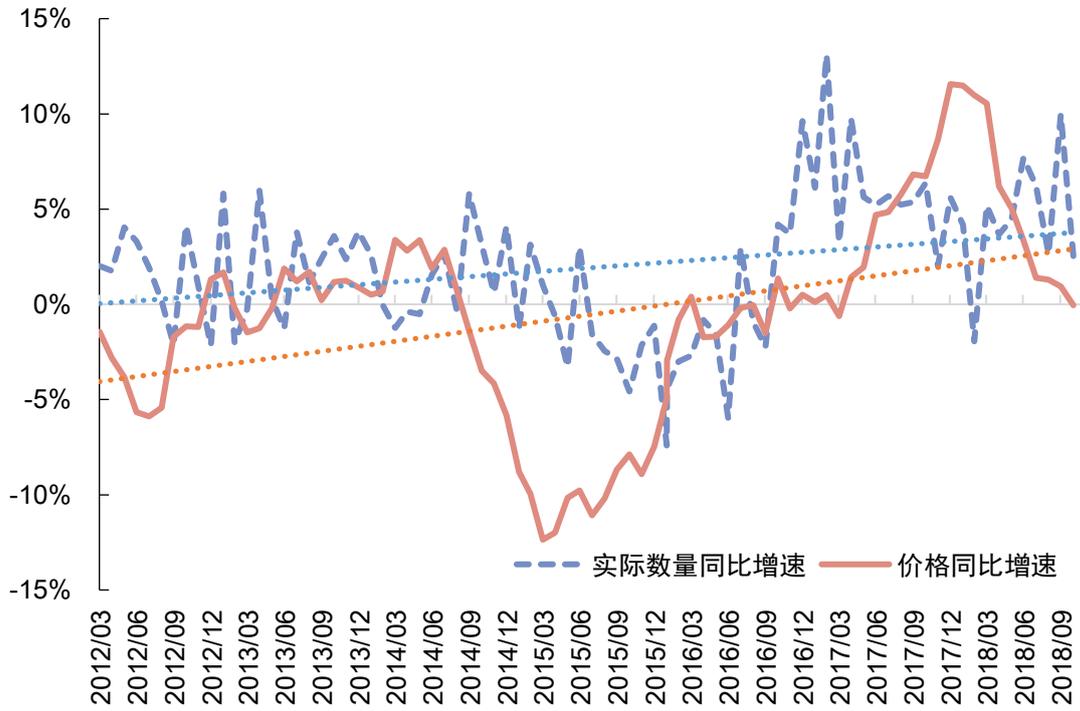


图3 全球大宗商品价格：2019年3月



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)	12 月	1 月	2 月	汇率(兑美元)	12 月	1 月	2 月
CEEM 中国外部经济综合	52.2	52.5	51.2	CNY	6.89	6.79	6.74
				CNH	6.89	6.80	6.74
				CNY-CNH	-0.003	-0.009	-0.008
美国	54.3	56.6	54.2	美元指数	96.89	95.97	96.50
欧元区	51.4	50.5	49.3	欧元区	0.879	0.876	0.881
英国	54.2	52.6	52.0	英镑	0.790	0.775	0.769
日本	52.6	50.3	48.9	日本	112.154	108.994	110.438
澳大利亚	49.5	52.5	54.0	澳大利亚	1.40	1.40	1.40
韩国	49.8	48.3	47.2	韩国	1,122	1,121	1,122
印尼 (消费者信心指数)	127.0	125.5	125.1	印尼	14,497	14,163	14,035
泰国 (消费者信心指数)	37.3	50.5	51.5	泰国	32.71	31.88	31.33
俄罗斯	51.7	50.9	50.1	俄罗斯	67.2	66.5	65.8
印度	53.2	53.9	54.3	印度	70.83	70.60	71.16
巴西	52.6	52.7	53.4	巴西	3.88	3.74	3.73
南非	49.3	45.8	48.2	南非	14.257	13.890	13.843
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	2.69	2.63	2.73	CEEM 大宗商品价格指数 ³	65.5	66.7	71.0
LIBOR 隔夜拆借利率	2.38	2.38	2.38	布伦特原油	57.42	59.62	64.39
美国标普 500	2,507	2,704	2,784	全球大豆	388.95	385.26	385.09
日本日经 225	20,015	20,773	21,385	全球铁矿石 ⁴	544.95	568.14	641.20
英国金融时报 100	6,728	6,969	7,075	澳洲动力煤	94.83	90.33	82.98
香港恒生	25,846	27,942	28,633	伦敦现货黄金	1,250.40	1,291.75	1,320.07
VIX	25.42	16.57	14.78	BDI	1,335.13	1,063.32	628.75

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。