

# CEEM 中国外部经济监测（2020 年 4 月）

## 外部实体经济

2020 年 3 月，中国外部经济综合 PMI<sup>1</sup>为 46.9，受新冠疫情全球蔓延影响，相较于上月下跌近 3 个点，显著回落。其中，PMI 指数处于枯荣线上方<sup>2</sup>的经济体仅有中国台湾、印度和澳大利亚，其余均处于枯荣线下方，且随着 3 月下旬新冠在全球进一步蔓延，PMI 下跌压力加剧。

从 PMI 的最新变化来看，3 月美国 PMI 下降至 49.1，且仍有进一步大幅下滑的压力。新冠疫情全面冲击美国经济，截至 4 月 11 日的近四周内，美国初次申请失业金人数已超过 2200 万人，预期失业率超过 08 年金融危机，除了基础生活服务和在线业务，经济基本处于停摆状态。因意大利、西班牙疫情冲击更早更强，欧元区 PMI 下降至 44.5。日本下降至 44.8。新兴市场各国除南非外也全线下滑，幅度在 2-4 个点，后续冲击预计将进一步显现。

## 大宗商品与金融市场

3 月 CEEM 大宗商品价格指数环比下跌 16.9%。新冠疫情直接冲击全球交通运输行业和工业生产，石油月度均价剧烈下跌 38.7%，触达 08 年金融危机以来的低点。铁矿石价格小幅上涨，大豆、煤炭和钢材小幅下跌。黄金价格小幅下跌，BDI 指数触底反弹，部分原因为 3 月上旬中国疫情好转后贸易暂时性回暖。

3 月美国 10 年期国债收益率显著下跌至 0.7%，主要受央行大幅注入流动性影响。标普 500 指数下跌 12.5%，且多次熔断，VIX 波动指数大涨、市场波动剧烈。英国、香港和日本股市全线下跌。LIBOR 隔夜利率受央行流动性影响，下跌至 0.12 的新低。

3 月汇率市场方面，美元指数仍在相对高位 98.79。欧元和日元小幅回升，英镑下跌，巴西、南非、印度等货币下跌，俄罗斯卢布受油价下跌影响跌幅持续扩大。人民币兑美元走弱，再次突破 7，离岸人民币持续弱于在岸价格。

## 对国内宏观经济影响

3 月全球实体经济受海外疫情严重冲击，多国经济陷入暂时性停摆，消费断崖下跌。由于疫情尚未过高峰，且可能反复传播，预计影响将持续到三、四季度，并对全球的交通、物流和供应链有深远影响。在部分医疗条件薄弱、诊断能力不足的新兴国家疫情已经开始出现抬头迹象，若持续蔓延，将对这些经济体造成沉重打击，构成较大风险。需做好应对全球外需长期疲弱和人员流动不畅的准备。外需冲击预计会对国内供应链产生较长期的影响，需留意对中小企业存续和就业的中长期负面影响。

资本市场方面，随着各国央行大力注入流动性，股市基本开始企稳，但低评级企业债、

---

<sup>1</sup>China 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。

<sup>2</sup> 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。

高风险主权债违约概率上升，成为潜在风险。大宗商品走弱间接影响资源导向型国家。该类新兴市场国家面临着较大风险。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

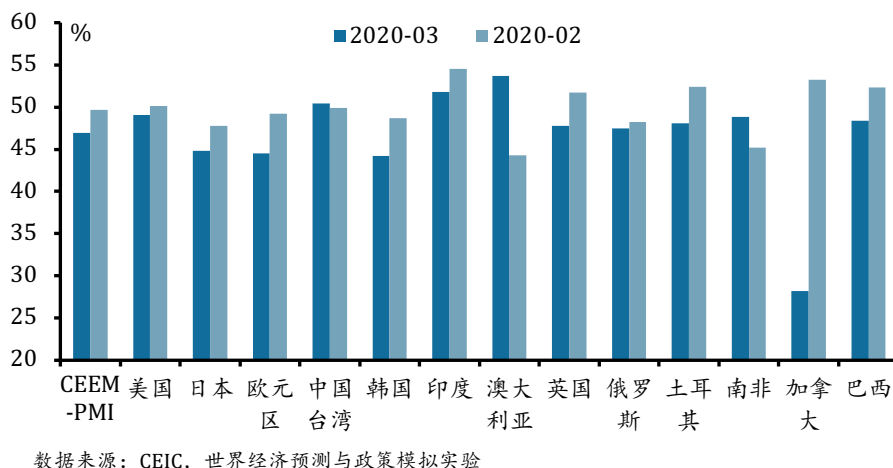


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速

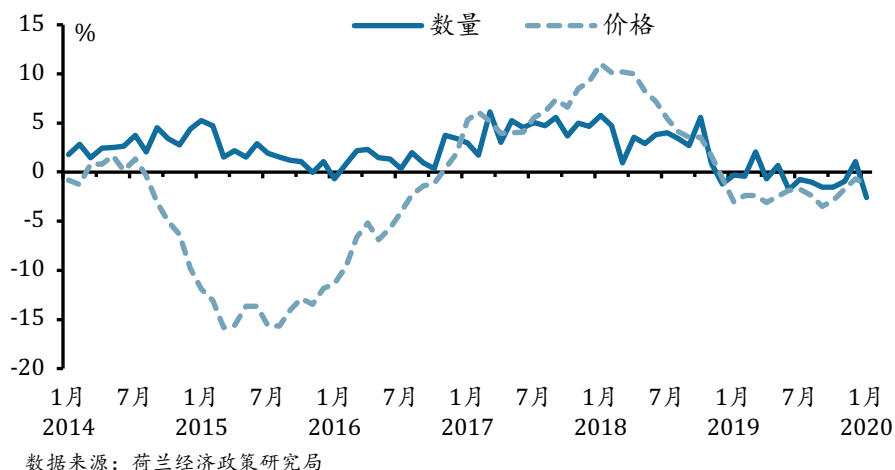


图 3 全球大宗商品价格：2020年3月



外部经济环境监测数据一览表

实体经济 (PMI)	1 月	2 月	3 月	汇率(兑美元)	1 月	2 月	3 月
CEEM 中国外部经济综合	49.80	49.70	46.93	CNY	6.92	7.00	7.02
				CNH	6.93	7.00	7.02
				CNY-CNH	-0.009	-0.004	-0.004
美国	50.9	50.1	49.10	美元指数	97.41	98.88	98.79
欧元区	47.9	49.2	44.50	欧元区	0.900	0.917	0.904
英国	50.0	51.7	47.80	英镑	0.764	0.772	0.810
日本	48.8	47.8	44.80	日本	109.29	110.04	107.70
澳大利亚	45.4	44.3	53.70	澳大利亚	1.458	1.501	1.613
韩国	49.8	48.7	44.20	韩国	1,167	1,195	1,218
印尼 (消费者信心指数)	121.7	117.7	113.80	印尼	13,732	13,776	15,195
泰国 (消费者信心指数)	44.1	43.1	37.50	泰国	30.47	31.32	32.10
俄罗斯	47.9	48.2	47.50	俄罗斯	61.81	63.98	73.72
印度	55.3	54.5	51.80	印度	71.28	71.53	74.55
巴西	51.0	52.3	48.40	巴西	4.15	4.35	4.89
南非	43.7	45.2	48.80	南非	14.414	15.024	16.676
<b>重要金融市场指数 (%)</b>				<b>大宗商品</b>			
美国 10 年期国收益率	1.51	1.13	0.70	CEEM 大宗商品价格指数 <sup>3</sup>	72.59	66.38	55.17
LIBOR 隔夜拆借利率	1.57	1.57	0.12	布伦特原油	63.65	55.59	31.97
美国标普 500	3,226	2,954	2,585	全球大豆	407.31	385.03	379.33
日本日经 225	23,205	21,143	18,917	全球铁矿石 <sup>4</sup>	692.47	644.00	657.77
英国金融时报 100	7,286	6,581	5,672	澳洲动力煤	69.17	66.70	60.38
香港恒生	26,312	26,130	23,603	伦敦现货黄金	1,561	1,597	1,592
VIX	18.84	40.11	53.54	BDI	701	461	601

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

<sup>3</sup>CEEM 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。

<sup>4</sup>大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。