

CEEM 中国外部经济监测（2020 年 5 月）

外部实体经济

2020 年 4 月，中国外部经济综合 PMI¹为 37.4，受新冠疫情全球蔓延影响，跌破历史低点，较上月下跌近 10 个点。所有跟踪的经济体 PMI 指数均处于枯荣线下方²。其中印度和加拿大跌至 30 以下。

从 PMI 的最新变化来看，4 月美国 PMI 下降至 41.5。美国新冠确诊数全球第一，4 月非农就业减少 2050 万人，失业率升至史上最高的 14.7%。相对正面的消息是，90%以上失业人群认为自己的失业是暂时性。欧元区 PMI 下跌 11.1，意大利和西班牙为疫情冲击较为严重国家，但目前新增数字已经走稳。日本下跌 2.9 个点，国内疫情控制相对良好。新兴市场中，印度 PMI 剧烈下跌 24.4，俄罗斯、土耳其和巴西均下跌 10 个点上。进入 5 月后俄罗斯受油价下跌和确诊数剧增影响，经济压力较大。巴西等南美国家新冠疫情也开始扩散。新兴市场国家 PMI 下跌幅度显著高于发达经济体，在疫情冲击中更加脆弱。

大宗商品与金融市场

4 月 CEEM 大宗商品价格指数环比下跌 18.5%，下探接近 2016 年的低点。石油价格环比下跌 47.5%，受压于全球实体经济需求锐减。但主要产油国达成减产计划，油价逐步筑底。铁矿石价格下跌 4%，煤炭价格下跌 10.3%。大豆和钢材价格小幅下降。BDI 指数仍然有所反弹，但相对于去年均价仍处于低点。黄金价格受全球货币宽松和贸易摩擦加剧影响持续上涨，在 5 月份创新高。

4 月美国 10 年期国债收益率进一步下降至 0.64%，仍受央行大幅注入流动性影响。标普 500 指数显著反弹 300 点以上，VIX 波动指数回落。英国、香港和日本股市跟随反弹。LIBOR 隔夜利率受央行流动性影响，下跌至 0.06%的新低。

4 月汇率市场方面，美元指数上涨至 99.87，市场避险情绪明显。英镑小幅上涨，日元和欧元下跌，新兴市场货币全线下跌。人民币兑美元走弱，仍在 7 上方，离岸人民币持续弱于在岸价格。

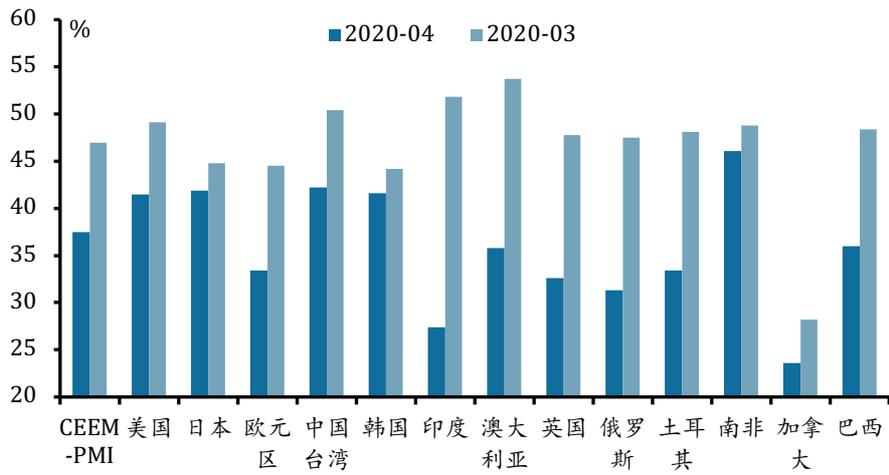
对国内宏观经济影响

4 月全球实体经济受海外疫情严重冲击，多国经济仍处于停摆状态，且经济重启预期不明朗，企业悲观情绪较强。但由于价格前期超跌，且各国央行大力刺激，资本市场有所企稳。进入 5 月份后，主要发达经济体新增确诊开始趋稳，但新兴市场国家有恶化迹象，或带来第二波疫情高峰。需留意疫情持续在境外延续，对后续几个月全球贸易以及中国出口的影响。叠加中美贸易和技术摩擦的负面影响，长期应加强维护中国生产供应链稳定性。

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



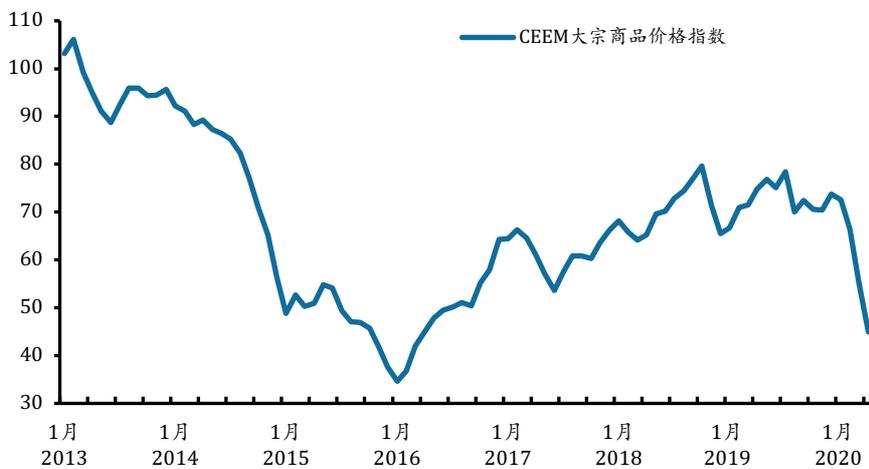
数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验

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：2020年4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)	2月	3月	4月	汇率(兑美元)	2月	3月	4月
CEEM 中国外部经济综合	49.70	46.93	37.45	CNY	7.00	7.02	7.07
				CNH	7.00	7.02	7.09
				CNY-CNH	-0.004	-0.004	-0.014
美国	50.10	49.10	41.50	美元指数	98.88	98.79	99.87
欧元区	49.20	44.50	33.40	欧元区	0.917	0.904	0.920
英国	51.70	47.80	32.60	英镑	0.772	0.810	0.805
日本	47.80	44.80	41.90	日本	110.04	107.70	107.80
澳大利亚	44.30	53.70	35.80	澳大利亚	1.501	1.613	1.585
韩国	48.70	44.20	41.60	韩国	1,195	1,218	1,223
印尼 (消费者信心指数)	117.70	113.80	84.80	印尼	13,776	15,195	14,211
泰国 (消费者信心指数)	43.10	37.50	33.30	泰国	31.32	32.10	32.61
俄罗斯	48.20	47.50	31.30	俄罗斯	63.98	73.72	74.76
印度	54.50	51.80	27.40	印度	71.53	74.55	76.17
巴西	52.30	48.40	36.00	巴西	4.35	4.89	5.32
南非	45.20	48.80	46.10	南非	15.024	16.676	18.565
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	1.13	0.70	0.64	CEEM 大宗商品价格指数 ³	66.38	55.17	71.5
LIBOR 隔夜拆借利率	1.57	0.12	0.06	布伦特原油	55.59	31.97	18.70
美国标普 500	2,954	2,585	2,912	全球大豆	385.03	379.33	368.30
日本日经 225	21,143	18,917	20,194	全球铁矿石 ⁴	644.00	657.77	658.36
英国金融时报 100	6,581	5,672	5,901	澳洲动力煤	66.70	60.38	53.39
香港恒生	26,130	23,603	24,644	伦敦现货黄金	1,597.10	1,591.93	1,682.93
VIX	40.11	53.54	34.15	BDI	460.60	601.09	663.90

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。