

CEEM 中国外部经济监测（2020 年 12 月）

外部实体经济

2020 年 11 月，中国外部经济综合 PMI¹为 54.7，在连续 7 个月反弹后小幅回落 1.8 个点，仍处于枯荣线上方。报告覆盖的大部分发达国家和新兴市场国家 PMI 均在枯荣线上方²，仅日本和俄罗斯仍然处于枯荣线下方。

从 PMI 的最新变化来看，10 月美国 PMI 下降 1.8 个点至 57.5。美国就业数据喜忧参半，季调后非农就业人口增加 24.5 万人，低于预期，连续第 5 个月增幅下滑；但失业率也在持续回落。欧元区 PMI 小幅回落，日本和英国有所上升。新兴市场中，印度、俄罗斯、土耳其、南非和巴西 PMI 均小幅下跌，但主要受前期 PMI 读数较高影响。随着大宗商品价格回升利好资源输出国，新冠疫苗研发取得进展，市场总体情绪仍然乐观。

大宗商品与金融市场

11 月 CEEM 大宗商品价格指数³有所反弹，环比上涨 3.4%。受疫苗研发进展和美国新一轮刺激计划临近影响，石油环比上涨。铁矿石、钢材和煤炭均上涨。其中因中国进口趋紧，且国内生产出口势头强劲，煤炭环比涨幅达 8%。

11 月美国标普 500 强劲上涨创新高，且美国 VIX 波动指数回落。英国、日本、香港股市同步上涨。美国 10 年期国债收益率下降。LIBOR 隔夜利率环比小幅上升。

11 月汇率市场方面，美元指数持续下跌至 92.6。英镑、欧元和日元均上涨。印度货币下跌，巴西和俄罗斯等货币反弹。

对国内宏观经济影响

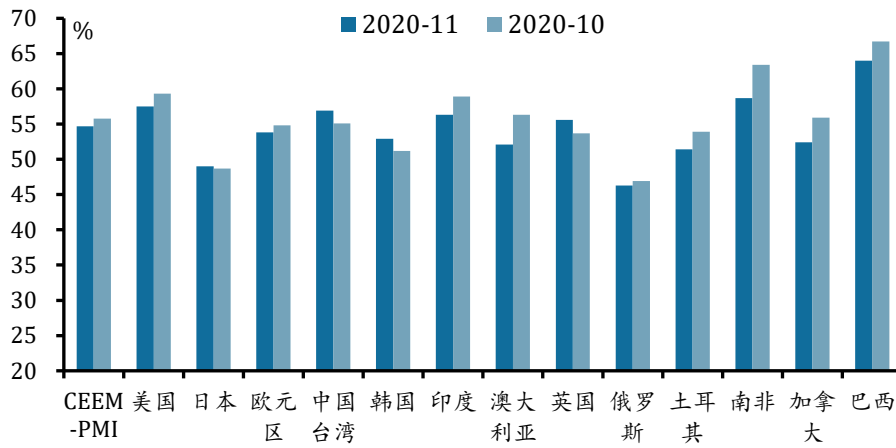
11 月份全球实体经济仍处于反弹通道，且随着美国大选落定、刺激计划和疫苗研发等出现新进展，市场情绪乐观，叠加货币宽松影响，带动股市、大宗商品价格上涨。但后期需警惕美国股市新高后波动性加大风险，且一旦疫情反复或疫苗推广使用进度不及预期，或对全球市场情绪形成打击。

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。

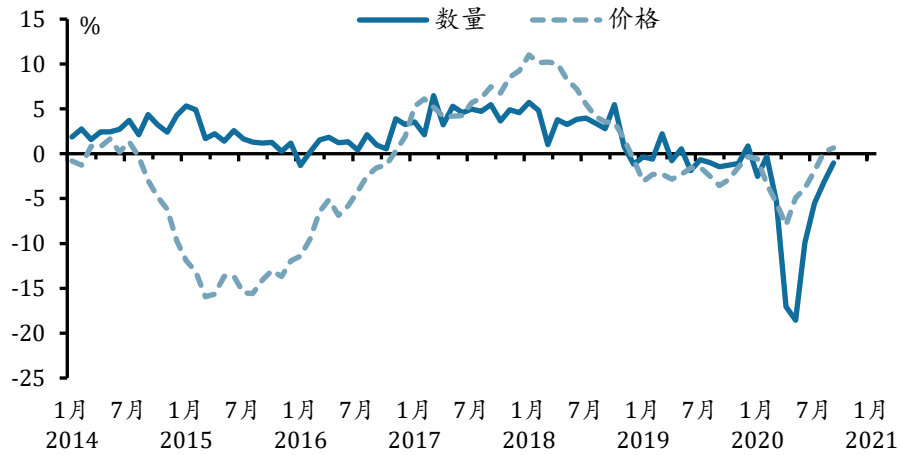
³CEEM 大宗商品价格指数（月度）综合计算前五大进口商品月平均价格，并根据中国进口量分配权重。5 种商品价格为 OPEC 一揽子石油价格、普氏铁矿石综合价格指数、澳大利亚动力煤 FOB 价格、钢材亚太地区远东市场综合到岸价以及美洲综合大豆价格。

图1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数



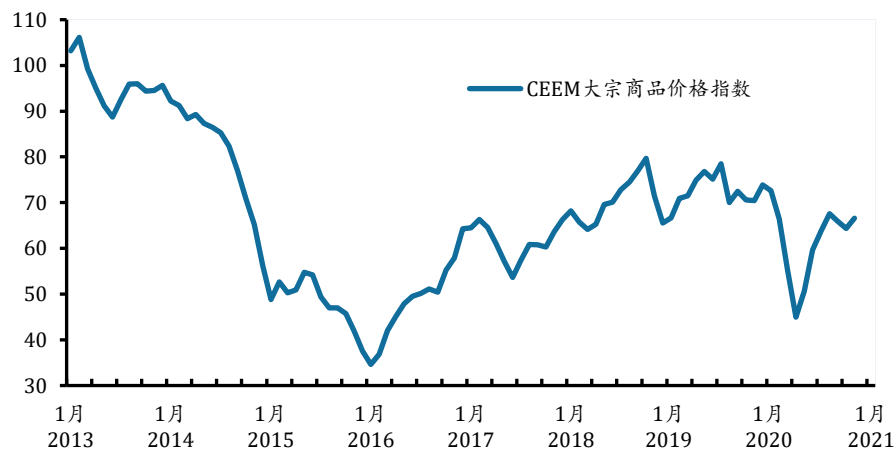
数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

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11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)	9 月	10 月	11 月	汇率(兑美元)	9 月	10 月	11 月
CEEM 中国外部经济综合	53.69	55.76	54.70	CNY	6.81	6.70	6.60
				CNH	6.81	6.71	6.60
				CNY-CNH	-0.002	-0.003	0.002
美国	55.40	59.30	57.50	美元指数	93.41	93.41	92.62
欧元区	53.70	54.80	53.80	欧元区	0.848	0.850	0.845
英国	54.10	53.70	55.60	英镑	0.772	0.771	0.757
日本	47.70	48.70	49.00	日本	105.61	105.21	104.49
澳大利亚	46.70	56.30	52.10	澳大利亚	1.384	1.404	1.375
韩国	49.80	51.20	52.90	韩国	1,177	1,144	1,116
印尼 (消费者信心指数)	83.40	79.00	92.00	印尼	14,848	14,758	14,237
泰国 (消费者信心指数)	45.10	46.20	46.30	泰国	31.372	31.247	30.467
俄罗斯	48.90	46.90	46.30	俄罗斯	75.73	77.66	76.84
印度	56.80	58.90	56.30	印度	73.52	73.57	74.23
巴西	64.90	66.70	64.00	巴西	5.40	5.63	5.45
南非	57.50	63.40	58.70	南非	16.734	16.433	15.550
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	0.69	0.88	0.84	CEEM 大宗商品价格指数 ⁴	65.86	64.36	66.58
LIBOR 隔夜拆借利率	0.08	0.08	0.09	布伦特原油	40.95	40.32	42.80
美国标普 500	3,363	3,270	3,622	全球大豆	453.35	494.31	514.83
日本日经 225	23,185	22,977	26,433	全球铁矿石 ⁵	936.59	886.59	886.33
英国金融时报 100	5,866	5,577	6,266	澳洲动力煤	54.60	57.98	63.37
香港恒生	23,459	24,107	26,341	伦敦现货黄金	1922.21	1900.28	1863.49
VIX	26.37	38.02	20.57	BDI	1410.77	1630.77	1180.38

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。