

CEEM 中国外部经济监测（2021 年 1 月）

外部实体经济

2021 年 1 月，中国外部经济综合 PMI¹为 56.4，仍处于枯荣线上方，且环比上涨 1.7 个点。其中，所有报告追踪的发达国家 PMI 指数均处于枯荣线上方²，新兴市场国家中，仅有俄罗斯和南非处于枯荣线下方。

从 PMI 的最新变化来看，1 月美国 PMI 上涨至记录高点达 60.7。民主党获胜使市场预期刺激力度将加大，叠加疫苗取得进展，市场情绪相对乐观。但 12 月美国非农数据意外录得减少 14 万，且失业率抬头，显示出经济复苏态势仍然曲折，或影响下月情绪指数。欧元区、日本和英国 PMI 均有所上涨。新兴市场中，印度 PMI 基本持平，俄罗斯上涨，且受益于近期油价上涨。南非和巴西读数下跌，当地疫情仍未得到有效控制。

大宗商品与金融市场

12 月 CEEM 大宗商品价格指数环比上 16.8%。石油价格因疫苗预期利好持续上涨。铁矿石、钢材和煤炭价格因中国需求旺盛及疫苗进展利好显著上涨，其中铁矿石价格环比上涨 23.8%。大豆价格基本持平。黄金价格因避险需求下降小幅下跌，BDI 指数有所反弹。

12 月美国 10 年期国债收益率逼近 1%，达 0.93%。标普 500 指数再创新高突破 3700 点，VIX 指数小幅上涨。英国、香港和日本股市均有所上涨，市场情绪乐观。LIBOR 隔夜利率环比小幅下跌。

12 月汇率市场方面，美元指数进一步下跌至 90.48，市场预期美国将进一步加大刺激力度。欧元、英镑和日元均小幅上涨。新兴市场货币也普遍上涨，一方面受益于大宗商品反弹，另一方面较多资金进入新兴市场证券市场。人民币兑美元持续反弹，离岸人民币强于在岸人民币。

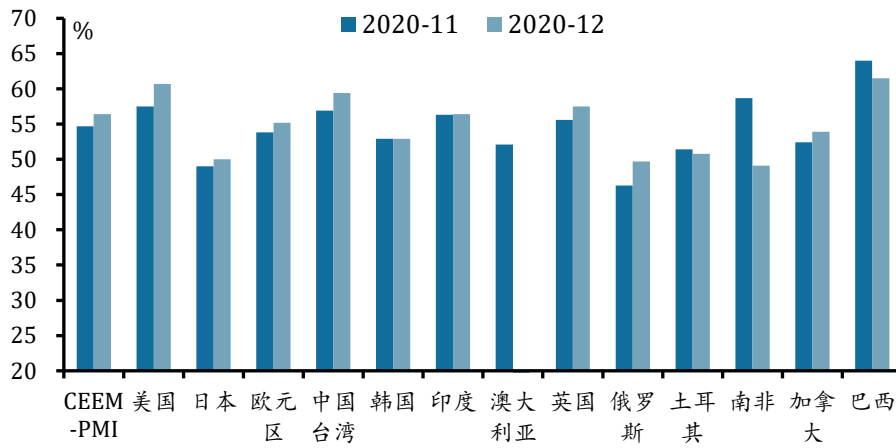
对国内宏观经济影响

12 月全球主要发达经济体和新兴市场国家在疫苗取得突破、美国选举落定等多重利好下，情绪持续向好，同时带动证券市场和大宗商品价格上涨。但需要警惕当前实体经济的复苏态势并不稳定，而资本市场在流动性推动下已屡破高点，存在波动回调风险。同时，大宗商品存在较强上涨动力，需警惕输入性通胀压力抬头。

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。

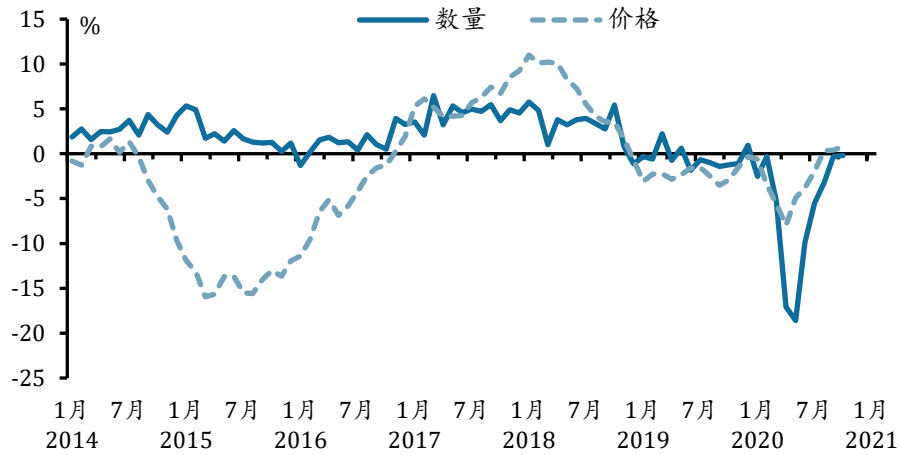
² PMI 读数以 50 为枯荣线，处于枯荣线以上表示经济处于扩张阶段，枯荣线之下属于收缩阶段。

图1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数



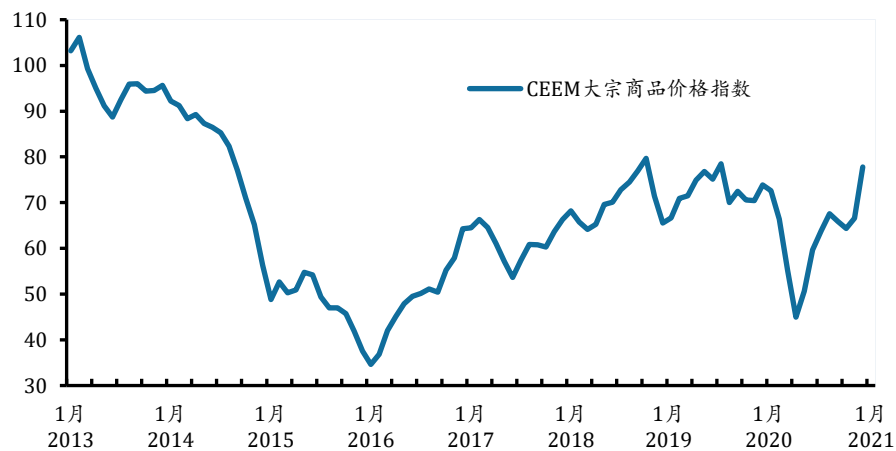
数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



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12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)	10月	11月	12月	汇率(兑美元)	10月	11月	12月
CEEM 中国外部经济综合	55.76	54.70	56.40	CNY	6.70	6.60	6.54
				CNH	6.71	6.60	6.53
				CNY-CNH	-0.003	0.002	0.013
美国	59.30	57.50	60.70	美元指数	93.41	92.62	90.48
欧元区	54.80	53.80	55.20	欧元区	0.850	0.845	0.821
英国	53.70	55.60	57.50	英镑	0.771	0.757	0.743
日本	48.70	49.00	50.00	日本	105.21	104.49	103.75
澳大利亚	56.30	52.10	-	澳大利亚	1.404	1.375	1.327
韩国	51.20	52.90	52.90	韩国	1,144	1,116	1,094
印尼 (消费者信心指数)	79.00	92.00	96.50	印尼	14,758	14,237	14,166
泰国 (消费者信心指数)	46.20	46.30	46.30	泰国	31.247	30.467	30.080
俄罗斯	46.90	46.30	49.70	俄罗斯	77.66	76.84	74.22
印度	58.90	56.30	56.40	印度	73.57	74.23	73.62
巴西	66.70	64.00	61.50	巴西	5.63	5.45	5.15
南非	63.40	58.70	49.10	南非	16.433	15.550	14.882
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	0.88	0.84	0.93	CEEM 大宗商品价格指数 ³	64.36	66.58	77.77
LIBOR 隔夜拆借利率	0.08	0.09	0.08	布伦特原油	40.32	42.80	50.03
美国标普 500	3,270	3,622	3,756	全球大豆	494.31	514.83	518.48
日本日经 225	22,977	26,433	27,444	全球铁矿石 ⁴	886.59	886.33	1,043.48
英国金融时报 100	5,577	6,266	6,461	澳洲动力煤	57.98	63.37	81.33
香港恒生	24,107	26,341	27,231	伦敦现货黄金	1,900.28	1,863.49	1,855.96
VIX	38.02	20.57	22.75	BDI	1,630.77	1,180.38	1,243.67

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。