

CEEM 中国外部经济监测（2021 年 2 月）

外部实体经济

2021 年 1 月，中国外部经济综合 PMI¹为 55.6，仍处于枯荣线上方，但环比小幅下跌 0.71 个点。其中，美国、欧元区、英国、韩国等发达国家处于枯荣线上方²，日本跌至枯荣线下方；新兴市场国家中，除南非以外，印度、俄罗斯、巴西和土耳其均处于枯荣线上方。

从 PMI 的最新变化来看，1 月美国 PMI 相较于上月的历史新高有所回落，下降近 2 个点至 58.7。美国 12 月份非农就业意外下滑，1 月份也仅录得 4.9 万增长，低于预期。但民主党力推的 1.9 万亿美元援助计划通过呼声较高，对市场信心有所提振。欧元区和日本环比基本持平，英国下滑 3.4 个点，韩国和中国台湾两大出口导向型经济体 PMI 均进一步反弹。新兴市场中，印度、俄罗斯、土耳其 PMI 上涨，南非和巴西下跌。

大宗商品与金融市场

1 月 CEEM 大宗商品价格指数³环比上涨 7.8%，同比上涨 15.6%。在疫苗扩散接种利好的刺激下，经济生活正常化预期提升，带动商品综合价格超过 2017-2020 年价格平台期的最高点，回升至 2014 年水平。其中石油价格环比涨 9.5%。铁矿石和钢材均上涨近 7%，煤炭和大豆也上涨 5% 以上。黄金价格小幅反弹，BDI 指数上涨。

1 月美国 10 年期国债收益率突破 1%，达 1.11%，市场对通胀预期抬升。标普 500 指数小幅下滑，VIX 指数上涨至 33。英国股市下跌，香港、日本股市上涨。LIBOR 隔夜利率持平。

1 月汇率市场方面，美元指数企稳在 90 附近。英镑、日元和欧元相对稳定，新兴市场货币涨跌互现，但幅度较小。人民币兑美元仍进一步升值，离岸人民币强于在岸人民币。

对国内宏观经济影响

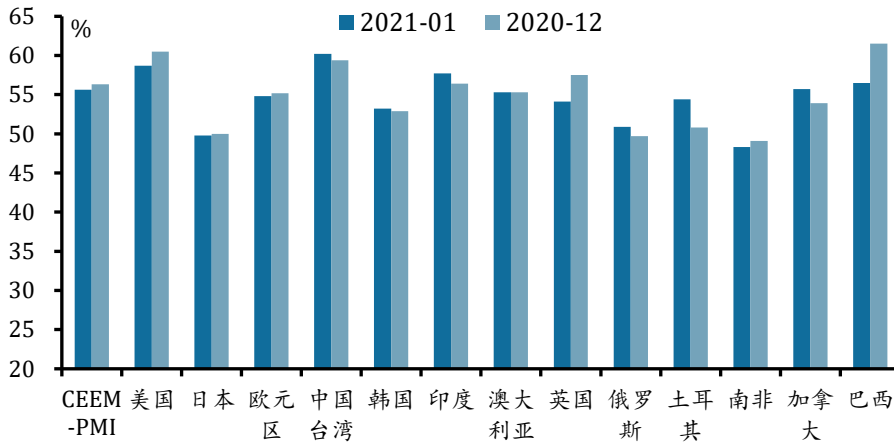
1 月份疫苗接种持续推广，美国等主要发达国家疫情企稳，这提振了市场信心。在宽松的政策刺激和疫情消退预期带动下，多国证券市场和大宗商品价格持续走高。但需警惕金融市场存在局部过热现象，当前经济基础未能完全支撑价格涨幅，未来资产价格波动性或加大。同时大宗商品价格的走高或进一步带来输入型通胀压力。

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。

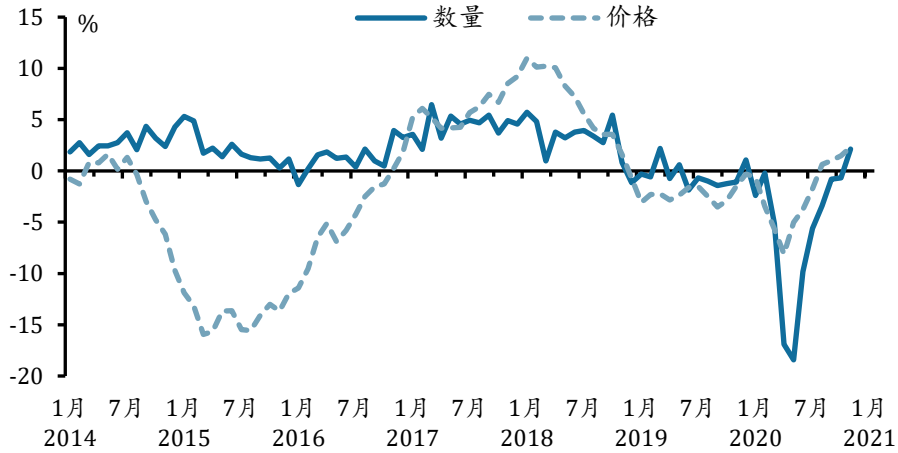
³ CEEM 大宗商品价格指数（月度）综合计算前五大进口商品月平均价格，并根据中国进口量分配权重。5 种商品价格为 OPEC 一揽子石油价格、普氏铁矿石综合价格指数、澳大利亚动力煤 FOB 价格、钢材亚太地区远东市场综合到岸价以及美洲综合大豆价格。

图1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数



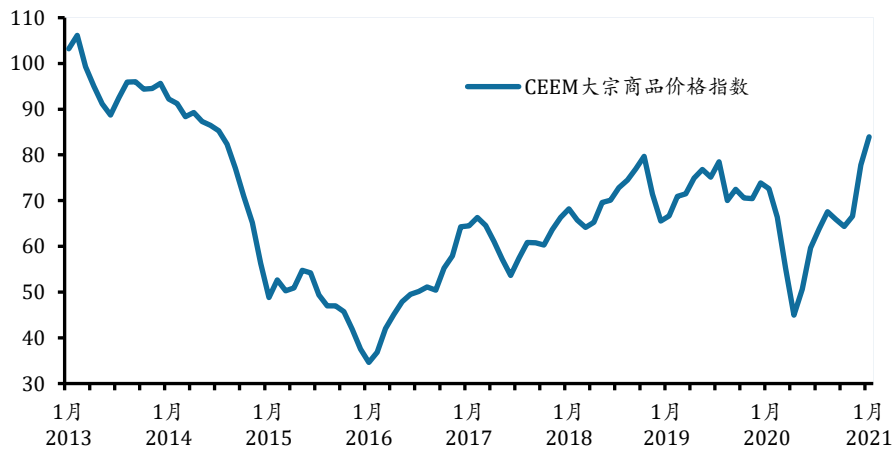
数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

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1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)	11月	12月	1月	汇率(兑美元)	11月	12月	1月
CEEM 中国外部经济综合	54.70	56.35	55.63	CNY	6.60	6.54	6.47
				CNH	6.60	6.53	6.47
				CNY-CNH	0.002	0.013	0.003
美国	57.50	60.70	58.70	美元指数	92.62	90.48	90.24
欧元区	53.80	55.20	54.80	欧元区	0.845	0.821	0.822
英国	55.60	57.50	54.10	英镑	0.757	0.743	0.733
日本	49.00	50.00	49.80	日本	104.49	103.75	103.76
澳大利亚	52.10	55.30	55.30	澳大利亚	1.375	1.327	1.294
韩国	52.90	52.90	53.20	韩国	1,116	1,094	1,098
印尼 (消费者信心指数)	92.00	96.50	84.90	印尼	14,237	14,166	14,162
泰国 (消费者信心指数)	46.30	46.30	43.20	泰国	30.467	30.080	29.997
俄罗斯	46.30	49.70	50.90	俄罗斯	76.84	74.22	74.39
印度	56.30	56.40	57.70	印度	74.23	73.62	73.11
巴西	64.00	61.50	56.50	巴西	5.45	5.15	5.37
南非	58.70	49.10	48.30	南非	15.550	14.882	15.138
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	0.84	0.93	1.11	CEEM 大宗商品价格指数 ⁴	66.58	77.82	83.91
LIBOR 隔夜拆借利率	0.09	0.08	0.08	布伦特原油	42.80	50.03	54.86
美国标普 500	3,622	3,756	3,714	全球大豆	514.83	518.48	572.97
日本日经 225	26,433	27,444	27,663	全球铁矿石 ⁵	886.33	1,043.48	1,153.65
英国金融时报 100	6,266	6,461	6,407	澳洲动力煤	63.37	81.33	81.34
香港恒生	26,341	27,231	28,284	伦敦现货黄金	1,863.49	1,855.96	1,867.67
VIX	20.57	22.75	33.09	BDI	1,180.38	1,243.67	1,657.50

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。