

CEEM 中国外部经济监测（2021 年 5 月）

外部实体经济

2021 年 4 月，中国外部经济综合 PMI¹为 59.3，处于枯荣线上方，但环比下跌 1.16 个点。报告观察的所有国家 PMI 均处于枯荣线上方²，显示出市场预期乐观。

从 PMI 的最新变化来看，4 月份美国 PMI 数据下跌 4 个点，虽然读数仍处于 60.7 的高点。美国 4 月非农数据远不及预期，新增就业人数 26.6 万人，市场预期在百万左右。失业率更是反向上升至 6.1%。考虑到工作岗位需求量仍然较大，新增就业疲弱或因救济和生活惯性等原因短期内抑制了人们重返岗位的意愿。欧元区 PMI 轻微上涨。日本小幅上涨、韩国轻微下跌。新兴市场中，俄罗斯、土耳其、南非、巴西均有所下跌，印度基本持平。疫情反扑对多个医疗条件不足的国家造成负面影响。

大宗商品与金融市场

4 月 CEEM 大宗商品价格指数³环比上涨 3.2%，涨势有所放缓。同比因基期效应上涨 230%。当月油价冲高回落，下跌 1.8%。铁矿石、钢材强劲上涨 7.9%和 7.7%，煤炭回落。大豆小幅上涨。BDI 指数因运力紧张继续上行至 2475，黄金价格随大宗和通胀预期同步上涨。

4 月美国 10 年期国债收益率小幅回落至 1.65%，但仍处于高位。标普 500 指数创新高，VIX 指数回落。但进入 5 月后美股波动再次加大。英国、香港股市上涨。日本股市下跌。LIBOR 隔夜利率小幅下跌。

4 月汇率市场方面，美元指数轻微下跌至 91.6，英镑持平，欧元上涨，日元小幅走高。新兴市场中巴西、南非货币走高，印度、俄罗斯货币下跌。人民币兑美元轻微下跌，离岸人民币略强于在岸人民币。

对国内宏观经济影响

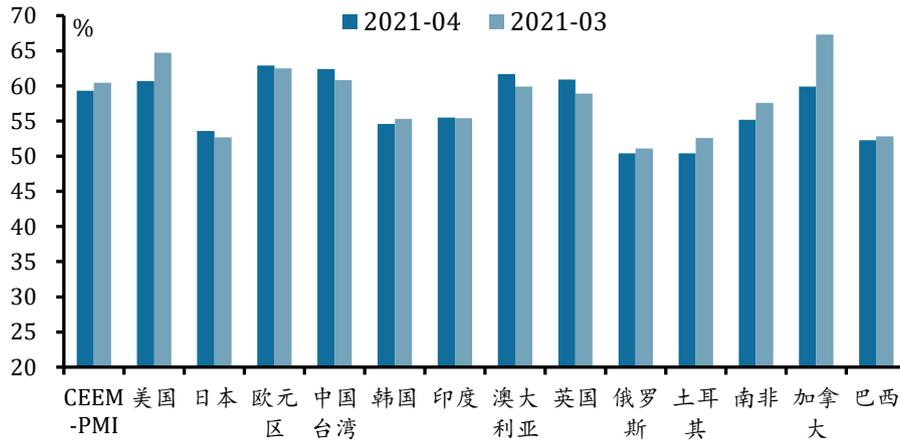
4 月份疫苗大范围接种对市场信心持续产生正面作用，但美国就业市场复苏不及预期并受到政策扭曲，经济正常化进度较慢。不少新兴市场国家如印度、巴西等国仍饱受疫情冲击，对市场信心也有所打压。此外，大宗商品价格上涨带来一定的通胀预期，主要经济体的货币政策面临困境，操作空间受限，政策不确定性上升。预计未来一段时间金融和大宗商品市场波动性均会继续上升。

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。

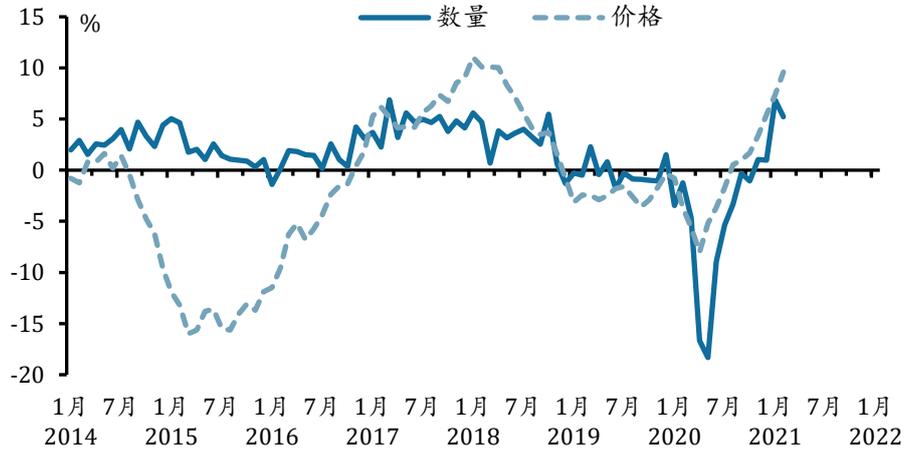
³ CEEM 大宗商品价格指数（月度）综合计算前五大进口商品月平均价格，并根据中国进口量分配权重。5 种商品价格为 OPEC 一揽子石油价格、普氏铁矿石综合价格指数、澳大利亚动力煤 FOB 价格、钢材亚太地区远东市场综合到岸价以及美洲综合大豆价格。

图1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数



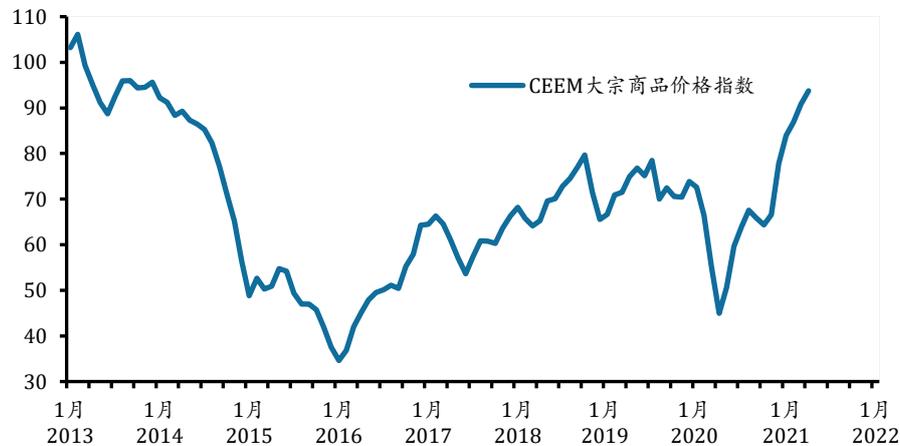
数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

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：2021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 | 57.82 | 60.45 | 59.30 | CNY | 6.46 | 6.51 | 6.52 |
| | | | | CNH | 6.45 | 6.51 | 6.52 |
| | | | | CNY-CNH | 0.007 | -0.003 | 0.002 |
| 美国 | 60.80 | 64.70 | 60.70 | 美元指数 | 90.63 | 92.04 | 91.64 |
| 欧元区 | 57.90 | 62.50 | 62.90 | 欧元区 | 0.827 | 0.840 | 0.835 |
| 英国 | 55.10 | 58.90 | 60.90 | 英镑 | 0.721 | 0.722 | 0.722 |
| 日本 | 51.40 | 52.70 | 53.60 | 日本 | 105.36 | 108.74 | 109.01 |
| 澳大利亚 | 58.80 | 59.90 | 61.70 | 澳大利亚 | 1.290 | 1.298 | 1.298 |
| 韩国 | 55.30 | 55.30 | 54.60 | 韩国 | 1,112 | 1,130 | 1,118 |
| 印尼 (消费者信心指数) | 85.80 | 93.40 | 101.50 | 印尼 | 14,044 | 14,417 | 14,551 |
| 泰国 (消费者信心指数) | 45.50 | 47.50 | 43.50 | 泰国 | 30.017 | 30.795 | 31.324 |
| 俄罗斯 | 51.50 | 51.10 | 50.40 | 俄罗斯 | 74.32 | 74.40 | 76.14 |
| 印度 | 57.50 | 55.40 | 55.50 | 印度 | 72.81 | 72.82 | 74.52 |
| 巴西 | 58.40 | 52.80 | 52.30 | 巴西 | 5.41 | 5.64 | 5.57 |
| 南非 | 54.60 | 57.60 | 55.20 | 南非 | 14.779 | 14.965 | 14.405 |
| 重要金融市场指数 (%) | | | | 大宗商品 | | | |
| 美国 10 年期国收益率 | 1.44 | 1.74 | 1.65 | CEEM 大宗商品价格指数 ⁴ | 86.86 | 90.83 | 93.72 |
| LIBOR 隔夜拆借利率 | 0.08 | 0.08 | 0.07 | 布伦特原油 | 61.90 | 65.78 | 64.84 |
| 美国标普 500 | 3,811 | 3,973 | 4,181 | 全球大豆 | 581.16 | 595.99 | 610.57 |
| 日本日经 225 | 28,966 | 29,179 | 28,813 | 全球铁矿石 ⁵ | 1,145.27 | 1,145.70 | 1,221.86 |
| 英国金融时报 100 | 6,483 | 6,714 | 6,970 | 澳洲动力煤 | 80.07 | 86.18 | 85.19 |
| 香港恒生 | 28,980 | 28,378 | 28,725 | 伦敦现货黄金 | 1,813.39 | 1,718.23 | 1,761.68 |
| VIX | 27.95 | 19.40 | 18.61 | BDI | 1,499.60 | 2,017.61 | 2,475.05 |

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。