

CEEM 中国外部经济监测（2024 年 7 月）

外部实体经济

2024 年 6 月，中国外部经济综合 PMI¹环比回落 0.33 个点，读数为 49.7，再次回到枯荣线下方，显示外需回暖仍有波折。其中，美国、欧盟、澳大利亚、加拿大处于枯荣线下方。日本、韩国、中国台湾、英国位于枯荣线上方。新兴市场中，除了土耳其和南非以外，东盟、印度、俄罗斯、巴西均处于枯荣线上方。

从 PMI 最新变化来看，美国和欧洲为主要拖累项。美国回落 0.2 个点，欧洲回落 1.5 个点。美国 6 月新增非农就业人数为 20.6 万人，虽然高于预期，但较前值回落，且失业率上升。同时通胀回落，降息预期上升。欧盟回落 1.5 个点，日本轻微回落，韩国和中国台湾反弹，其中台湾受半导体行业利好刺激，上涨 2.3 个点。新兴市场涨跌互现，土耳其和南非回落，其余国家小幅上涨。

大宗商品与金融市场

6 月 CEEM 大宗商品价格指数²环比下跌 3.9%。石油价格基本企稳，铁矿石大幅下跌 9.2%，钢材下跌 2.6%，下游房地产建筑需求仍疲弱。煤炭下跌 5.9%，大豆下跌 4.0%。BDI 指数进一步反弹至 1900 以上，黄金价格小幅回落，但受特朗普胜选概率加大、降息预期提升等刺激，价格有较强支撑。

6 月美国 10 年期国债收益率继续回落，降息预期抬升。标普 500 再创新高，但进入 7 月后明显回调。英国股市回落、日本股市上涨。香港股市受内地复苏不及预期影响，调头向下。各国隔夜利率涨跌互现，日本隔夜利率保持在 0.08%。

6 月汇率市场方面，美元指数小幅上涨。英镑上涨，欧元、日元下跌。新兴市场货币回落为主。人民币汇率进一步走弱，离岸弱于在岸。

对国内宏观经济影响

中国外部需求复苏态势仍有波折，美国强劲增长有减弱势头，新兴市场相对稳定。美联储降息预期走高，对我国缓解外汇市场、金融市场压力都有利。同时大宗商品价格走弱，企业成本端压力减轻。上述条件正创造窗口，有助于通过财政和货币政策提振内需，为经济托底。

¹ China External Environment Monitor，根据外需分布计算，简称 CEEM-PMI。2022 年 12 月起根据中国 2021 年全年最新对外出口的比例对指数的计算权重进行了重新调整，并将东盟国家的综合 PMI 指数纳入统计。

² 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

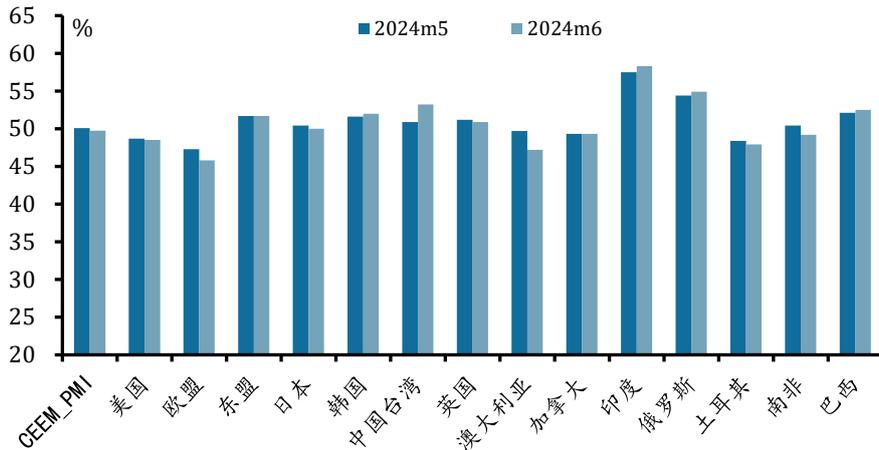
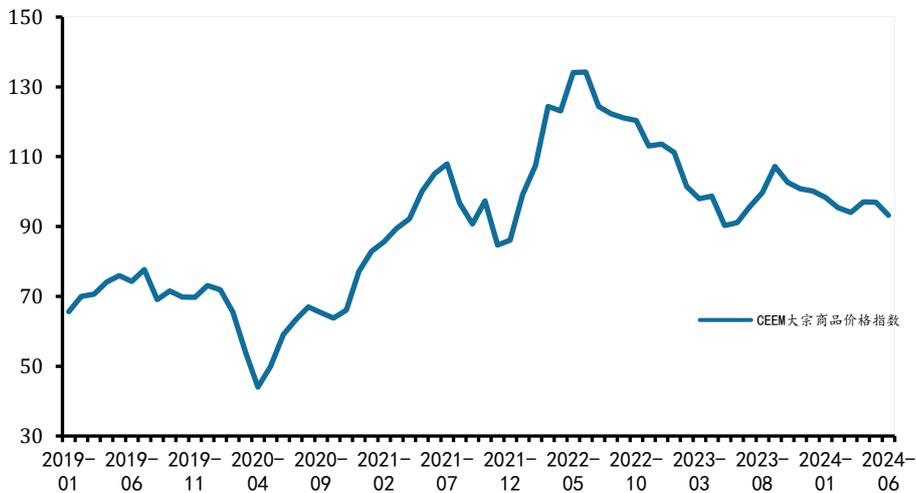


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



图 3 全球大宗商品价格：2024 年 6 月



外部经济环境监测数据一览表

实体经济 (PMI)	4 月	5 月	6 月	汇率(兑美元)	4 月	5 月	6 月
CEEM 中国外部经济综合	49.60	50.08	49.75	CNY	7.23	7.23	7.26
				CNH	7.25	7.24	7.27
				CNY-CNH	-0.016	-0.007	-0.017
美国	49.20	48.70	48.5	美元指数	105.43	104.95	105.19
欧元区	45.80	47.30	45.8	欧元区	0.933	0.925	0.929
东盟	51.00	51.70	51.70	英镑	0.799	0.791	0.786
日本	49.60	50.40	50.00	日本	153.95	155.83	157.942
韩国	49.40	51.60	52.00	澳大利亚	1.537	1.509	1.505
英国	49.10	51.20	50.90	韩国	1,367.85	1,364.72	1,379.053
澳大利亚	49.60	49.70	47.20	印尼	16,125	16,082	16,082
加拿大	49.40	49.30	49.30	俄罗斯	92.96	90.61	87.757
印度	58.80	57.50	58.30	印度	83.40	83.39	83.460
俄罗斯	54.30	54.40	54.90	巴西	5.13	5.14	5.386
南非	55.90	52.10	49.20	南非	18.879	18.414	18.429
巴西	49.20	48.70	52.50	泰国	36.767	36.635	36.709
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国债收益率	4.69	4.51	4.36	CEEM 大宗商品价格指数 ³	97.07	96.97	93.21
SOFR 隔夜融资利率	5.32	5.31	5.33	布伦特原油	90.35	82.20	82.80
美国标普 500	5,036	5,277	5,460	全球大豆	504.83	521.40	499.75
日本日经 225	38,405	38,488	39,583	全球铁矿石 ⁴	855.64	887.95	828.84
英国金融时报 100	8,144	8,275	8,164	澳洲动力煤	115.52	118.50	117.93
香港恒生	17,763	18,079	17,718	伦敦现货黄金	2,335.49	2,352.14	2,326.33
VIX	15.65	12.92	12.44	BDI	1,731.33	1,731.33	1,922.00

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。