

CEEM 中国外部经济监测（2024 年 8 月）

外部实体经济

2024 年 7 月，中国外部经济综合 PMI¹环比进一步回落 0.5 个点，读数为 49.2，仍处于枯荣线下方，外部经济动能走弱。其中，美国、欧盟、日本、澳大利亚、加拿大处于枯荣线下方。韩国、英国、中国台湾位于枯荣线上方。新兴市场中，除了土耳其和南非以外，东盟、印度、俄罗斯、巴西处于枯荣线上方。

从 PMI 最新变化来看，美国回落 1.7 个点。美国 7 月新增非农就业数环比大幅下滑，且失业率上升，一度引起市场恐慌，对企业信心有所影响。欧盟反弹 0.1 个点。日本下降 0.9 个点。新兴市场涨跌互现，俄罗斯下跌 1.3 个点，巴西反弹 1.5 个点，其余经济体变化幅度不大。

大宗商品与金融市场

7 月 CEEM 大宗商品价格指数²环比微涨 0.4%。石油价格反弹 1.7%，铁矿石企稳，钢材下跌，煤炭小幅反弹。大豆下跌 3.6%。BDI 指数在高位企稳，黄金因市场波动加剧，避险需求上升，价格进一步上涨。

7 月美国 10 年期国债收益率继续回落至接近 4%。受就业数据不佳影响，降息预期抬升。标普 500 创新高后剧烈波动，大型科技股显著回调。VIX 指数大幅上涨。日本和香港股市均回落。日元加息和汇率反弹导致套利交易平仓，出现短暂流动性冲击，拖累美、日股市。各国隔夜利率涨跌互现，日本隔夜利率保持在 0.08%，美国隔夜利率小幅上涨。

7 月汇率市场波动较大，美元指数回落。日元一度大幅升值。其余主要货币多数升值。人民币汇率企稳反弹，离岸弱于在岸。

对国内宏观经济影响

中国外部需求有走弱迹象，对我国外贸出口增长或形成一定压力，仅依靠外需难以提振经济。同时国际金融市场波动加剧，需防范相应的外部冲击。有利条件在于美联储降息预期走高，为我国货币政策留出更多空间。

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

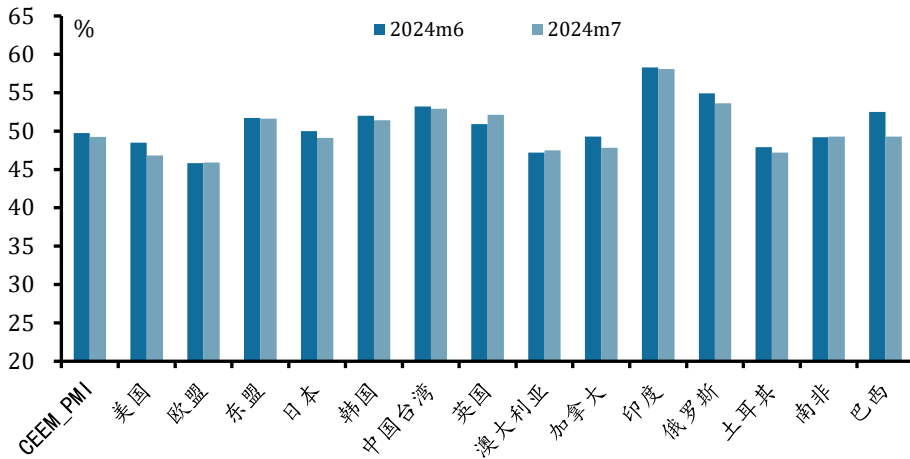
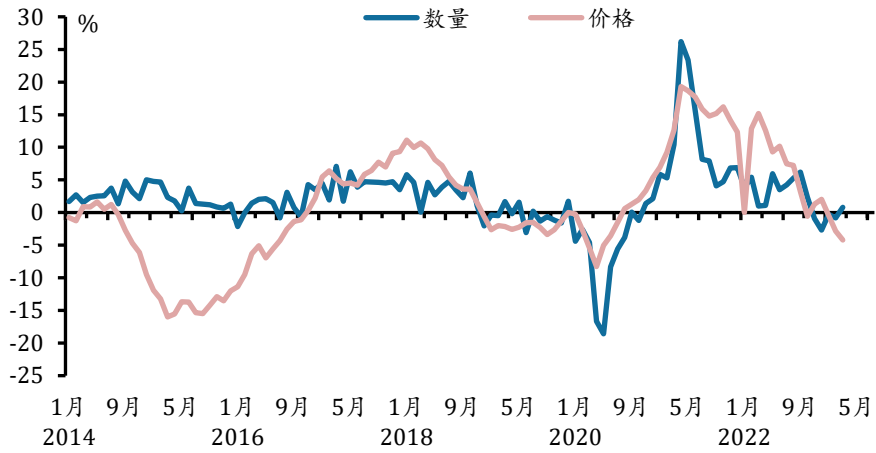
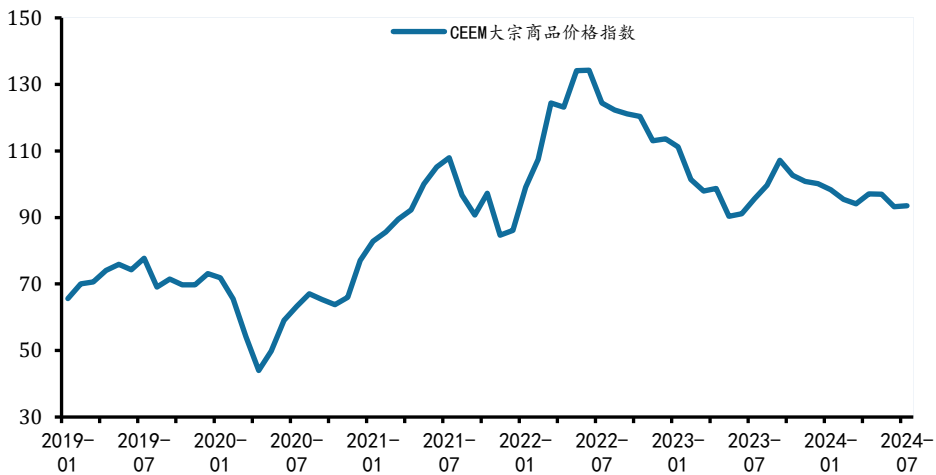


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



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：2024 年 7 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) | 5 月 | 6 月 | 7 月 | 汇率(兑美元) | 5 月 | 6 月 | 7 月 |
|---------------------|--------|--------|--------|----------------------------|----------|-----------|-----------|
| CEEM 中国外部经济综合 | 50.08 | 49.75 | 49.24 | CNY | 7.23 | 7.26 | 7.26 |
| | | | | CNH | 7.24 | 7.27 | 7.28 |
| | | | | CNY-CNH | -0.007 | -0.017 | -0.019 |
| 美国 | 48.70 | 48.5 | 46.8 | 美元指数 | 104.95 | 105.19 | 104.62 |
| 欧元区 | 47.30 | 45.8 | 45.9 | 欧元区 | 0.925 | 0.929 | 0.922 |
| 东盟 | 51.70 | 51.70 | 51.6 | 英镑 | 0.791 | 0.786 | 0.778 |
| 日本 | 50.40 | 50.00 | 49.1 | 日本 | 155.83 | 157.942 | 157.640 |
| 韩国 | 51.60 | 52.00 | 51.4 | 澳大利亚 | 1.509 | 1.505 | 1.499 |
| 英国 | 51.20 | 50.90 | 52.1 | 韩国 | 1,364.72 | 1,379.053 | 1,382.047 |
| 澳大利亚 | 49.70 | 47.20 | 47.5 | 印尼 | 16,082 | 16,082 | 16,257 |
| 加拿大 | 49.30 | 49.30 | 47.8 | 俄罗斯 | 90.61 | 87.757 | 87.536 |
| 印度 | 57.50 | 58.30 | 58.1 | 印度 | 83.39 | 83.460 | 83.590 |
| 俄罗斯 | 54.40 | 54.90 | 53.6 | 巴西 | 5.14 | 5.386 | 5.544 |
| 南非 | 52.10 | 49.20 | 47.3 | 南非 | 18.414 | 18.429 | 18.245 |
| 巴西 | 48.70 | 52.50 | 49.3 | 泰国 | 36.635 | 36.709 | 36.215 |
| 重要金融市场指数 (%) | | | | 大宗商品 | | | |
| 美国 10 年期国债收益率 | 4.51 | 4.36 | 4.09 | CEEM 大宗商品价格指数 ³ | 96.97 | 93.21 | 93.56 |
| SOFR 隔夜融资利率 | 5.31 | 5.33 | 5.34 | 布伦特原油 | 82.20 | 82.80 | 85.44 |
| 美国标普 500 | 5,277 | 5,460 | 5,522 | 全球大豆 | 521.40 | 499.75 | 480.88 |
| 日本日经 225 | 38,488 | 39,583 | 39,101 | 全球铁矿石 ⁴ | 887.95 | 828.84 | 817.83 |
| 英国金融时报 100 | 8,275 | 8,164 | 8,367 | 澳洲动力煤 | 118.50 | 117.93 | 116.45 |
| 香港恒生 | 18,079 | 17,718 | 17,344 | 伦敦现货黄金 | 2,352.14 | 2,326.33 | 2,395.31 |
| VIX | 12.92 | 12.44 | 16.36 | BDI | 1,731.33 | 1,922.00 | 1,925.30 |

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。