

CEEM 中国外部经济监测（2021 年 6 月）

外部实体经济

2021 年 5 月，中国外部经济综合 PMI¹为 59.1，处于枯荣线上方，和上个月基本持平。除了土耳其以外，报告观察的所有国家 PMI 均处于枯荣线上方²，市场预期较为乐观。

从 PMI 的最新变化来看，5 月份美国 PMI 数据反弹 0.5 点，读数为 61.2。美国 5 月非农就业增长 55.9 万人，大幅高于 4 月份的前值 26.2 万人，但仍略不及市场预测的 65 万人。但失业率超预期回落至 5.8%，创 2020 年 4 月以来新低，好于预期和前值 6.1%；时薪持续上涨，反映出通胀压力传导和劳动力市场存在供需错配。欧元区 PMI 上涨至 63.1。日本、韩国小幅下跌。新兴市场中，俄罗斯、南非、巴西上涨，土耳其轻微下跌。度下跌近 5 个点至枯荣线边缘，多个地区受疫情影响仍在封锁，对服务业冲击较大。

大宗商品与金融市场

5 月 CEEM 大宗商品价格指数³环比上涨 8.4%，涨幅再次抬升。同比因基期效应上涨 100%。油价再次走高 4.4%。铁矿石和煤炭上涨 13%，钢材上涨 8.3%。大豆价格环比持平。BDI 指数因运力紧张继续上行至 2965，黄金价格随大宗和通胀预期同步上涨。

5 月美国 10 年期国债收益率继续回落至 1.58%。标普 500 指数创新高，VIX 指数小幅回落。英国、香港和日本股市均上涨。LIBOR 隔夜利率小幅下跌。

5 月汇率市场方面，美元指数轻微下跌至 90.3，英镑和欧元上涨，日元小幅回落。新兴市场中俄罗斯、巴西、南非和印度货币均有所反弹。人民币兑美元上涨，离岸人民币弱于在岸人民币。

对国内宏观经济影响

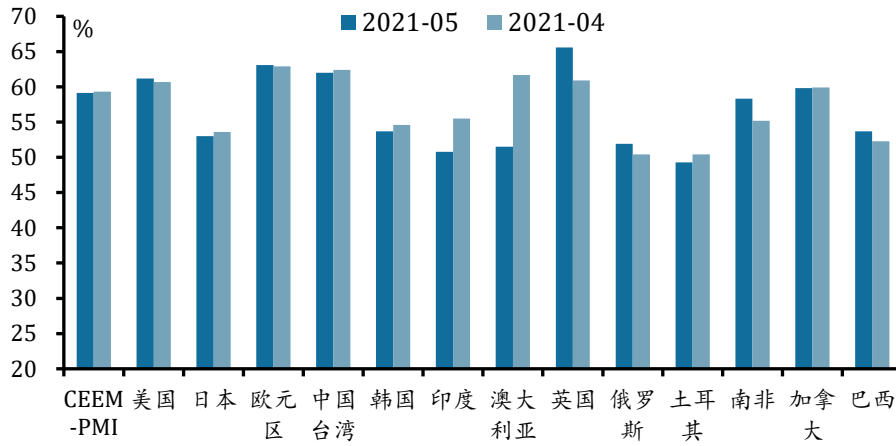
疫苗大范围接种对全球市场信心有持续提振。发达国家带领复苏势头，部分受疫情困扰较大的新兴市场国家相对疲弱，但市场情绪总体乐观。当前需防范大宗商品价格上涨带来的输入型通胀压力。

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。

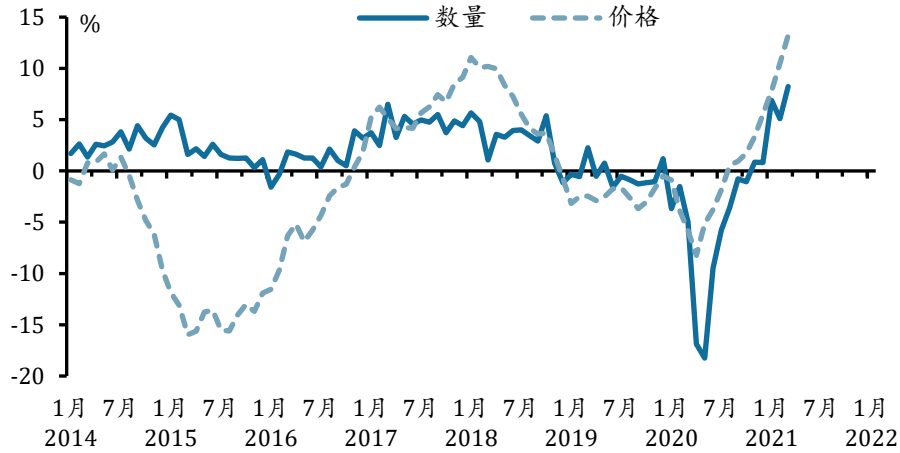
³ CEEM 大宗商品价格指数（月度）综合计算前五大进口商品月平均价格，并根据中国进口量分配权重。5 种商品价格为 OPEC 一揽子石油价格、普氏铁矿石综合价格指数、澳大利亚动力煤 FOB 价格、钢材亚太地区远东市场综合到岸价以及美洲综合大豆价格。

图1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数



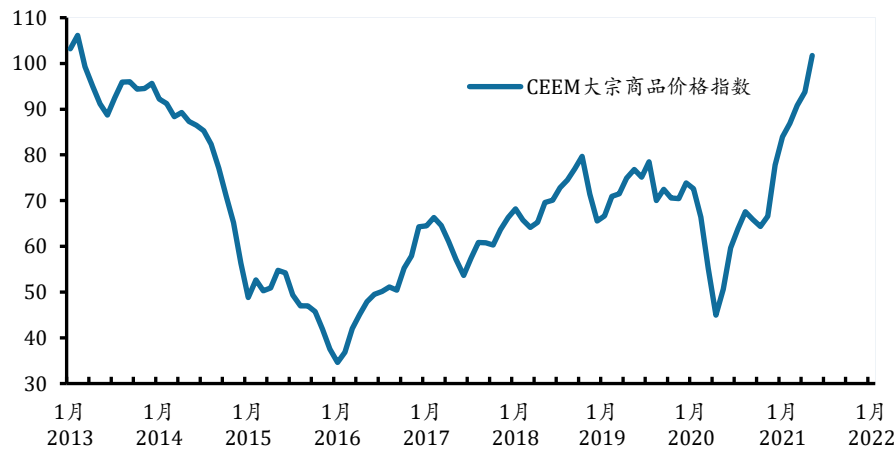
数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

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：2021年5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)	3 月	4 月	5 月	汇率(兑美元)	3 月	4 月	5 月
CEEM 中国外部经济综合	60.45	59.30	59.13	CNY	6.51	6.52	6.42
				CNH	6.51	6.52	6.43
				CNY-CNH	-0.003	0.002	-0.009
美国	64.70	60.70	61.20	美元指数	92.04	91.64	90.31
欧元区	62.50	62.90	63.10	欧元区	0.840	0.835	0.823
英国	58.90	60.90	65.60	英镑	0.722	0.722	0.710
日本	52.70	53.60	53.00	日本	108.74	109.01	109.16
澳大利亚	59.90	61.70	51.50	澳大利亚	1.298	1.298	1.288
韩国	55.30	54.60	53.70	韩国	1,130	1,118	1,124
印尼 (消费者信心指数)	93.40	101.50	104.40	印尼	14,417	14,551	14,334
泰国 (消费者信心指数)	47.50	43.50	41.60	泰国	30.795	31.324	31.274
俄罗斯	51.10	50.40	51.90	俄罗斯	74.40	76.14	74.00
印度	55.40	55.50	50.80	印度	72.82	74.52	73.21
巴西	52.80	52.30	53.70	巴西	5.64	5.57	5.29
南非	57.60	55.20	58.30	南非	14.965	14.405	14.044
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	1.74	1.65	1.58	CEEM 大宗商品价格指数 ⁴	90.83	93.72	101.64
LIBOR 隔夜拆借利率	0.08	0.07	0.06	布伦特原油	65.78	64.84	68.93
美国标普 500	3,973	4,181	4,204	全球大豆	595.99	610.57	618.96
日本日经 225	29,179	28,813	28,860	全球铁矿石 ⁵	1,145.70	1,221.86	1,484.21
英国金融时报 100	6,714	6,970	7,023	澳洲动力煤	86.18	85.19	99.06
香港恒生	28,378	28,725	29,152	伦敦现货黄金	1,718.23	1,761.68	1,853.22
VIX	19.40	18.61	16.76	BDI	2,017.61	2,475.05	2,965.26

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。