

CEEM 中国外部经济监测（2021 年 7 月）

外部实体经济

2021 年 6 月，中国外部经济综合 PMI¹为 59.2，和上个月基本持平，仍然大幅高于枯荣线。除了印度和俄罗斯以外，其他主要经济体 PMI 均处于枯荣线上方²，市场预期相对乐观。

从 PMI 的最新变化来看，6 月份美国 PMI 数据小幅回落 0.6 个点至 60.6。当月非农就业人数增加 85 万，增幅创去年 8 月以来新高，高于预估的 70 万；但当月失业率小幅高于预期。欧元区 PMI 上涨至 63.4。日本 PMI 小幅下降，韩国基本持平。新兴市场中，印度下降 2.7 个点跌破枯荣线，且通胀高企。俄罗斯、南非下滑。巴西、土耳其上涨。

大宗商品与金融市场

6 月 CEEM 大宗商品价格指数³环比上涨 5.7%，同比上涨 80.1%。油价因季节性需求旺盛，阶段性供不应求，持续上涨 7.3%。但近期随着 OPEC 达成增产协议，对油价有所抑制。铁矿石、钢材在复苏前景推动下仍延续上涨趋势。煤炭因夏季气温较高电力需求大叠加海运运力不足，环比上涨 21.6%。BDI 指数小幅回落但仍处于 2900 以上的高位。黄金价格小幅回落。

6 月美国 10 年期国债收益率继续回落至 1.45%。标普 500 指数创新高，VIX 指数小幅回落。英国收涨，香港和日本股市下跌。LIBOR 隔夜利率上涨至近期高点。

6 月汇率市场方面，美元指数小幅反弹至 91.06，英镑、欧元和日元均回落。新兴市场中，俄罗斯、巴西、南非货币持续反弹，印度货币下跌。在岸人民币兑美元汇率基本持平，离岸人民币走强且强于在岸人民币汇率。

对国内宏观经济影响

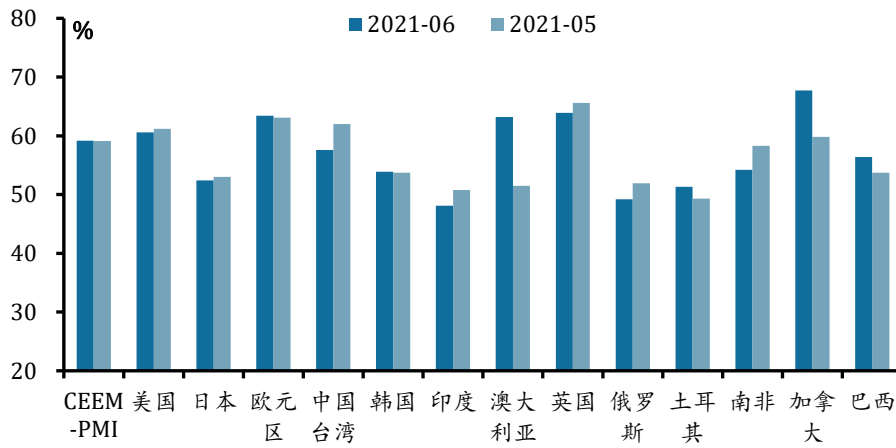
全球经济在疫苗接种推动下逐步恢复，短期内产能滞后于需求复苏进度，导致原材料和商品价格均有所上涨，带来一定的通胀压力，需警惕输入性通胀。此外，部分新兴市场国家因接种率较低，面临变异病毒株的冲击，复苏进程反复，存在波动风险。

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。

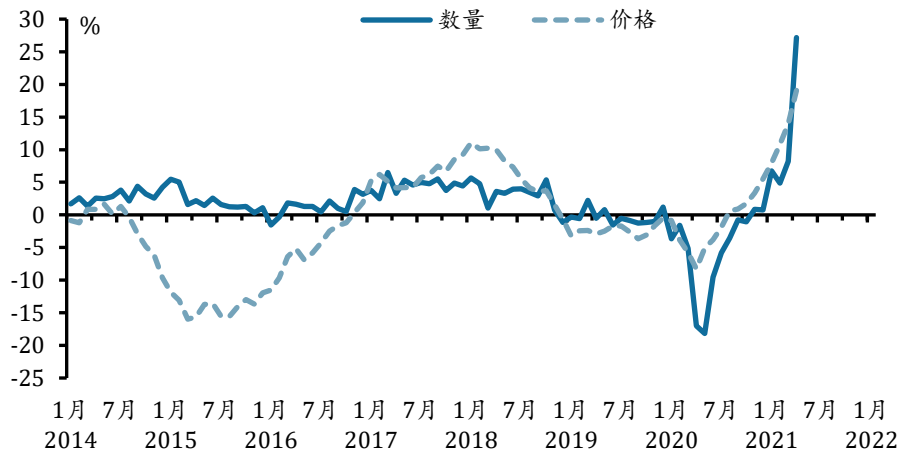
³ CEEM 大宗商品价格指数（月度）综合计算前五大进口商品月平均价格，并根据中国进口量分配权重。5 种商品价格为 OPEC 一揽子石油价格、普氏铁矿石综合价格指数、澳大利亚动力煤 FOB 价格、钢材亚太地区远东市场综合到岸价以及美洲综合大豆价格。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数



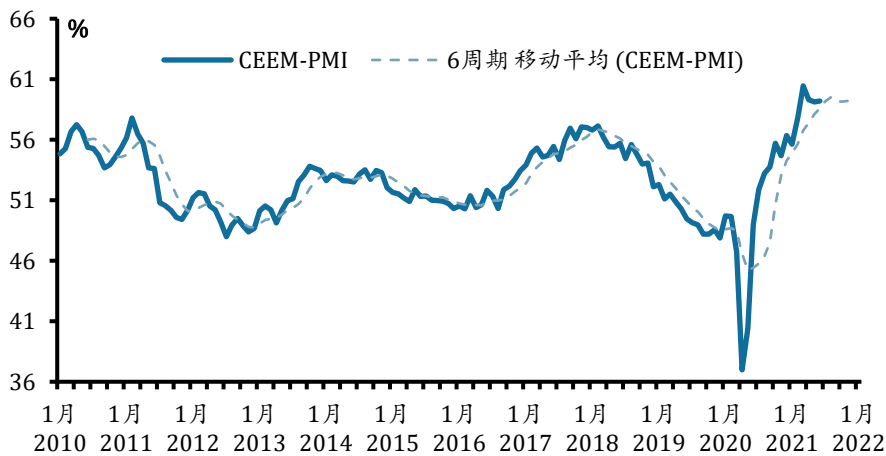
数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室。

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 6 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)	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	59.30	59.13	59.19	CNY	6.52	6.42	6.43
				CNH	6.52	6.43	6.42
				CNY-CNH	0.002	-0.009	0.002
美国	60.70	61.20	60.60	美元指数	91.64	90.31	91.06
欧元区	62.90	63.10	63.40	欧元区	0.835	0.823	0.831
英国	60.90	65.60	63.90	英镑	0.722	0.710	0.713
日本	53.60	53.00	52.40	日本	109.01	109.16	110.16
澳大利亚	61.70	51.50	63.20	澳大利亚	1.298	1.288	1.309
韩国	54.60	53.70	53.90	韩国	1,118	1,124	1,123
印尼 (消费者信心指数)	101.50	104.40	107.40	印尼	14,551	14,334	14,351
泰国 (消费者信心指数)	43.50	41.60	42.70	泰国	31.324	31.274	31.443
俄罗斯	50.40	51.90	49.20	俄罗斯	76.14	74.00	72.62
印度	55.50	50.80	48.10	印度	74.52	73.21	73.58
巴西	52.30	53.70	56.40	巴西	5.57	5.29	5.03
南非	55.20	58.30	54.20	南非	14.405	14.044	13.913
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	1.65	1.58	1.45	CEEM 大宗商品价格指数 ⁴	85.19	99.06	115.38
LIBOR 隔夜拆借利率	0.07	0.06	0.09	布伦特原油	64.84	68.93	73.18
美国标普 500	4,181	4,204	4,298	全球大豆	610.57	618.96	608.54
日本日经 225	28,813	28,860	28,792	全球铁矿石 ⁵	1,221.86	1,484.21	1,480.67
英国金融时报 100	6,970	7,023	7,037	澳洲动力煤	85.19	99.06	115.38
香港恒生	28,725	29,152	28,828	伦敦现货黄金	1,761.68	1,853.22	1,834.57
VIX	18.61	16.76	15.83	BDI	2,475.05	2,965.26	2,932.00

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。