

CEEM 中国外部经济监测（2021 年 8 月）

外部实体经济

2021 年 7 月，中国外部经济综合 PMI¹为 58.5，处于枯荣线上方，但相较于上月下跌 0.7 个点。除了南非和俄罗斯以外，报告观察的其他地区 PMI 均处于枯荣线上方²，但从相对变化来看，不少国家的读数有所下滑，前期乐观情绪有所调整。

从 PMI 的最新变化来看，7 月份美国 PMI 下跌 1.1 个点至 59.5。当月非农就业人数增加 94.3 万，高于预期且刷新去年 4 月以来的最大增幅，但其中不少来自线下生活服务业的增长，就业形势短期内仍将受到疫情反复的影响。英国和澳大利亚 PMI 从高位下降，欧元区、韩国 PMI 小幅下降，日本 PMI 轻微反弹。新兴市场中，印度、土耳其、巴西均有所反弹，俄罗斯下滑，南非受到骚乱和疫情冲击，PMI 大幅下跌。

大宗商品与金融市场

7 月 CEEM 大宗商品价格指数³环比上涨 2.8%，涨幅有所缩减。其中，石油价格环比涨幅缩减至 3.1%，德尔塔变种病例激增叠加美元升值压制了油价升势。此外，除了铁矿石小幅下跌之外，大豆、钢材和煤炭延续涨势，其中煤炭价格上涨 18.7%，因进入旺季且运力不足和断供频发。BDI 指数创历史新高突破 3000。黄金价格受美元上涨影响持续回落。

7 月美国 10 年期国债收益率继续回落至 1.24%。标普 500 指数创新高，但 VIX 指数小幅上涨。英国股市持平，香港和日本股市下跌。LIBOR 隔夜利率小幅回落。

7 月汇率市场方面，美元指数小幅反弹至 92.51，英镑、欧元和日元持续回落。新兴市场中主要货币均走弱。人民币兑美元汇率整体走弱，其中离岸人民币弱于在岸人民币汇率。

对国内宏观经济影响

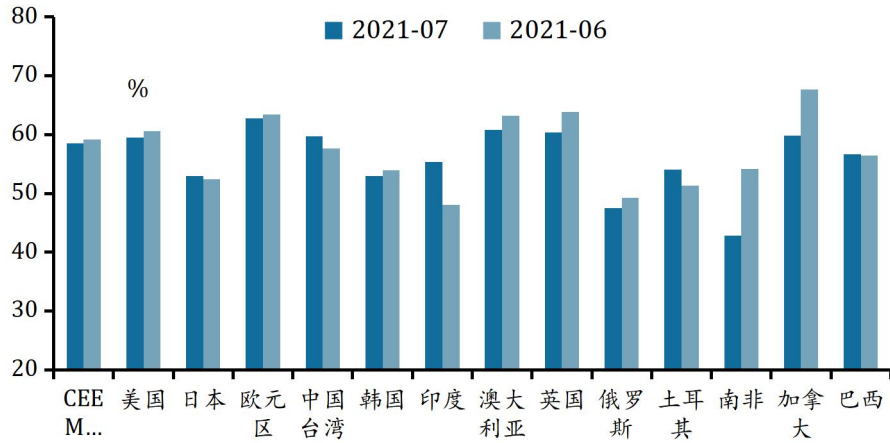
新冠变体感染性较强，不少国家和区域病例反弹，这使得经济正常化进程受到干扰，对企业和居民信心也有冲击。同时美联储缩量预期走强，叠加中美经济领域政策交锋和中国加大对经济活动的监管力度，短期内金融市场不确定性也有所上升，全球资金避险需求上升。在当前复杂的环境下，需在保持政策定力的同时，防范大宗商品、金融和货币市场的多重不确定性对实体经济带来的冲击。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

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。

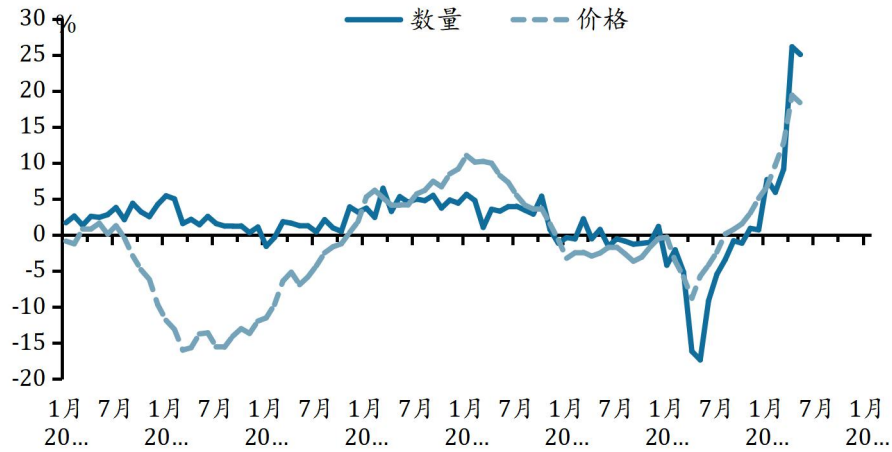
² PMI 读数以 50 为枯荣线，处于枯荣线以上表示经济处于扩张阶段，枯荣线之下属于收缩阶段。

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。



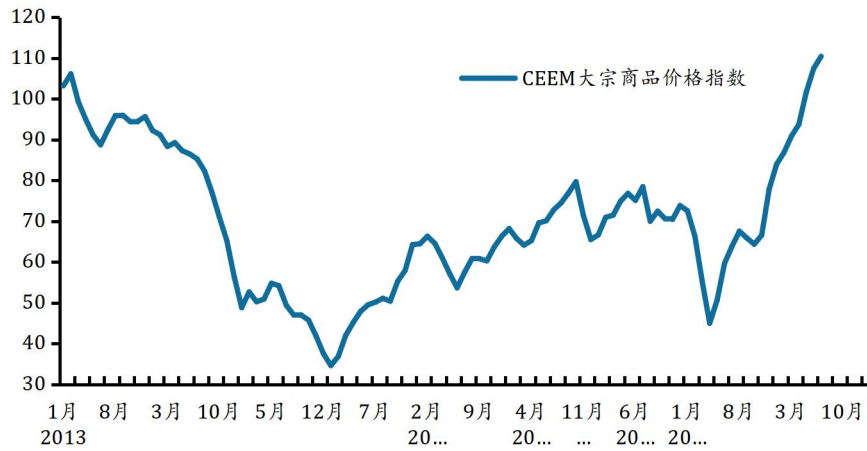
数据来源: CEIC, 世界经济预测与政策模拟实验室

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	59.13	59.19	58.50	CNY	6.42	6.43	6.47
				CNH	6.43	6.42	6.48
				CNY-CNH	-0.009	0.002	-0.003
美国	61.20	60.60	59.50	美元指数	90.31	91.06	92.51
欧元区	63.10	63.40	62.80	欧元区	0.823	0.831	0.846
英国	65.60	63.90	60.40	英镑	0.710	0.713	0.724
日本	53.00	52.40	53.00	日本	109.16	110.16	110.229
澳大利亚	51.50	63.20	60.80	澳大利亚	1.288	1.309	1.347
韩国	53.70	53.90	53.00	韩国	1,124	1,123	1,146
印尼 (消费者信心指数)	104.40	107.40	80.20	印尼	14,334	14,351	14,507
泰国 (消费者信心指数)	41.60	42.70	-	泰国	31.274	31.443	32.666
俄罗斯	51.90	49.20	47.50	俄罗斯	74.00	72.62	73.89
印度	50.80	48.10	55.30	印度	73.21	73.58	74.54
巴西	53.70	56.40	56.70	巴西	5.29	5.03	5.16
南非	58.30	54.20	42.81	南非	14.044	13.913	14.536
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	1.58	1.45	1.24	CEEM 大宗商品价格指数 ⁴	99.06	115.38	132.57
LIBOR 隔夜拆借利率	0.06	0.09	0.08	布伦特原油	68.93	73.18	75.19
美国标普 500	4,204	4,298	4,395	全球大豆	618.96	608.54	613.15
日本日经 225	28,860	28,792	27,284	全球铁矿石 ⁵	1,484.21	1,480.67	1,468.18
英国金融时报 100	7,023	7,037	7,032	澳洲动力煤	99.06	115.38	132.57
香港恒生	29,152	28,828	25,961	伦敦现货黄金	1,853.22	1,834.57	1,807.08
VIX	16.76	15.83	18.24	BDI	2,965.26	2,932.00	3,187.95

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。