

CEEM 中国外部经济监测（2024 年 5 月）

外部实体经济

2024 年 4 月，中国外部经济综合 PMI¹环比基本持平，读数为 49.6，仍处于枯荣线下方。总体上，新兴市场强于发达经济体。其中，美国回落至枯荣线下方，欧盟、日本、澳大利亚、韩国仍处于枯荣线下方。新兴市场中，除了土耳其以外，东盟、印度、俄罗斯、巴西、土耳其均处于枯荣线上方。

从 PMI 最新变化来看，美国 PMI 回落 1.1 个点。美国 4 月非农增幅显著不及预期，为半年以来的最弱，失业率意外上升。欧盟小幅回落 0.5 个点，英国回落 1.2 个点，日本反弹 1.4 个点。发达经济体的复苏仍不确定。新兴市场也涨跌互现，俄罗斯跌 1.4 个点，巴西反弹 2.3 个点。

大宗商品与金融市场

4 月 CEEM 大宗商品价格指数²环比反弹 3.2%。石油价格进一步上涨 5.9%，铁矿石反弹 1.3%，钢材下挫 2.1%。煤炭和大豆价格基本持平。BDI 指数显著回落，黄金价格再创新高。

4 月美国 10 年期国债收益率因通胀超预期反弹至 4.69%，但进入 5 月份后随着通胀接近预期又开始回落，近期走势震荡。标普 500 受挫回落，但进入 5 月后再次反弹。英国股市上涨，日本回落。香港股市强劲反弹。各国隔夜利率小幅反弹，日本终结负利率，隔夜利率上涨至 0.08%。

4 月汇率市场方面，美元指数受降息推迟影响，反弹至 105 以上。欧元、英镑均回落，日元仍然保持弱势下跌，或驱动央行开始干预。新兴市场货币也整体走低。人民币汇率略贬值到 7.23，离岸弱于在岸。进入 5 月后人民币有所反弹。

对国内宏观经济影响

中国外部需求的复苏仍有不确定性，美联储宽松预期在纠结中略有走强，人民币汇率压力减轻，新兴市场需求仍然保持良好的韧性，是有利于修复经济预期的机会窗口。

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

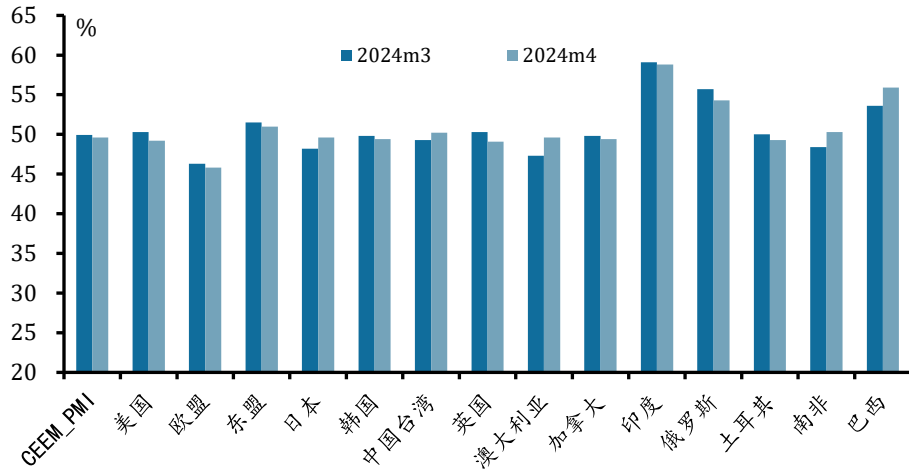
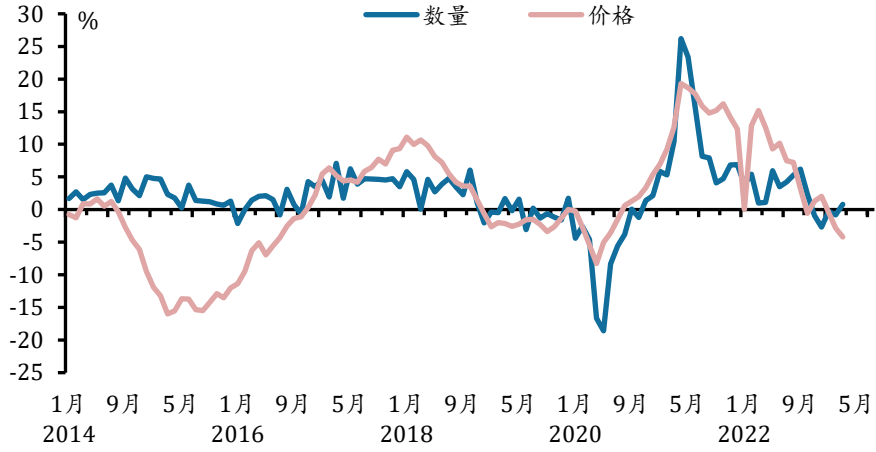
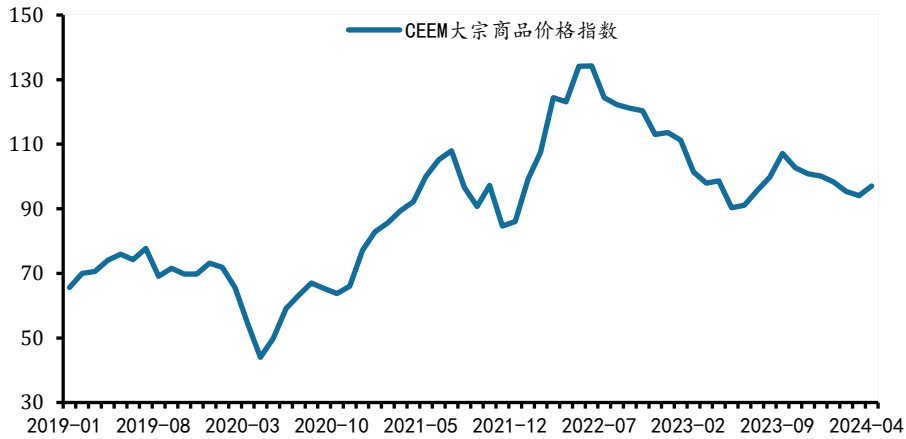


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



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 4 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)	2 月	3 月	4 月	汇率(兑美元)	2 月	3 月	4 月
CEEM 中国外部经济综合	48.98	49.94	49.60	CNY	7.19	7.20	7.23
				CNH	7.21	7.21	7.25
				CNY-CNH	-0.014	-0.012	-0.016
美国	47.80	50.30	49.20	美元指数	104.10	103.66	105.43
欧元区	46.50	46.30	45.80	欧元区	0.927	0.920	0.933
英国	47.50	50.30	49.10	英镑	0.792	0.787	0.799
日本	47.20	48.20	49.60	日本	149.64	149.82	153.95
澳大利亚	47.80	47.30	49.60	澳大利亚	1.53	1.53	1.537
韩国	50.70	49.80	49.40	韩国	1,331	1,332	1,367
东盟	50.40	51.50	51.00	印尼	15,660	15,711	16,125
俄罗斯	54.70	55.70	54.30	俄罗斯	91.52	91.74	92.96
印度	56.90	59.10	58.80	印度	82.95	83.02	83.39
巴西	54.10	53.60	55.90	巴西	4.96	4.98	5.13
南非	50.80	48.40	50.30	南非	19.02	18.85	18.88
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	4.25	4.20	4.69	CEEM 大宗商品价格指数 ³	95.41	94.08	97.07
SOFR 隔夜融资利率	5.31	5.31	5.32	布伦特原油	84.15	85.61	90.35
美国标普 500	5,096	5,254	5,036	全球大豆	488.67	501.81	504.83
日本日经 225	39,166	40,369	38,405	全球铁矿石 ⁴	973.11	841.81	855.64
英国金融时报 100	7,630	7,953	8,144	澳洲动力煤	108.61	113.27	115.52
香港恒生	16,511	16,541	17,763	伦敦现货黄金	2,023.24	2,158.01	2,335.49
VIX	13.40	13.01	15.65	BDI	1,650.43	2,232.90	1,731.33

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。