

CEEM 中国外部经济监测（2024 年 6 月）

外部实体经济

2024 年 5 月，中国外部经济综合 PMI¹环比上涨，读数为 50.1，时隔 20 个月后再回到枯荣线上方。总体上，新兴市场仍强于发达经济体。其中，美国、欧盟、澳大利亚、加拿大处于枯荣线下方。日本、韩国、英国位于枯荣线上方。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 0.5 个点。美国就业数据矛盾渐显，5 月非农就业人数显著超预期，但失业率回升至 4%，家庭调查中的就业数据也走弱。同期通胀数据略好于预期。欧盟反弹 1.5 个点，英国 2.1 个点，日韩分别反弹 0.8 和 2.2 个点。新兴市场涨跌互现，东盟、俄罗斯、南非轻微上涨，印度、巴西、土耳其回落。

大宗商品与金融市场

5 月 CEEM 大宗商品价格指数²环比基本持平。石油价格自高位回落 6.1%，铁矿石反弹 6.0%，钢材上涨 1.2%，煤炭上涨 9.9%，大豆上涨 3.4%。BDI 指数反弹至 1800 以上创近期新高，红海航线仍有阻塞，黄金价格则再创新高。

5 月美国 10 年期国债收益率小幅下行，通胀出现回落迹象，市场预期年内降息两次。标普 500 在七巨头的带领下再创新高。英国、日本股市上涨。香港股市持续反弹。各国隔夜利率基本持平，日本隔夜利率保持在 0.08%。

5 月汇率市场方面，美元指数受通胀下行影响，小幅回落至 104.95。英镑和欧元走强，日元仍弱势下行。新兴市场货币涨跌互现。人民币汇率轻微反弹，离岸弱于在岸。进入 6 月后人民币因境内资产表现不佳，有一定下行压力。

对国内宏观经济影响

中国外部需求震荡复苏，美国强劲势头有所减弱，欧洲有所好转，新兴市场延续良好势头。美联储降息前景不明朗，但宽松预期再次走高。当前外部的实体和金融环境均有向好趋势，是良好的机会窗口，但国内需求疲弱，政策力度不及市场预期，有待更大力度的财政和货币政策为经济托底。

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

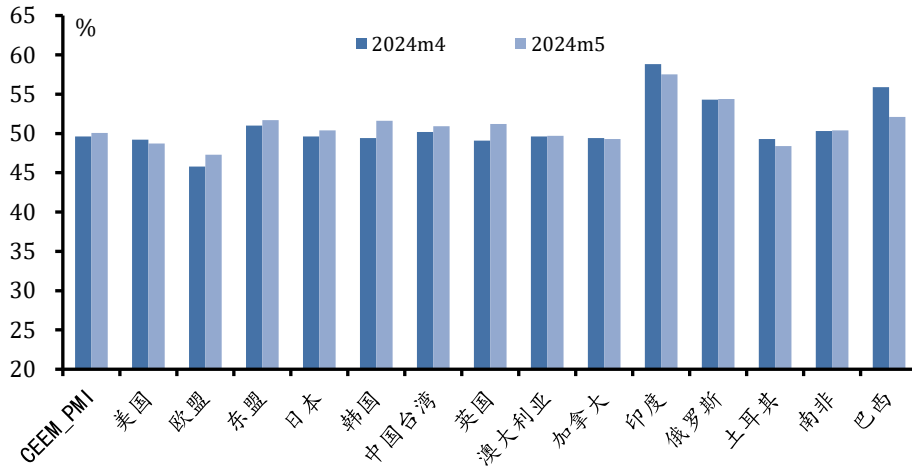
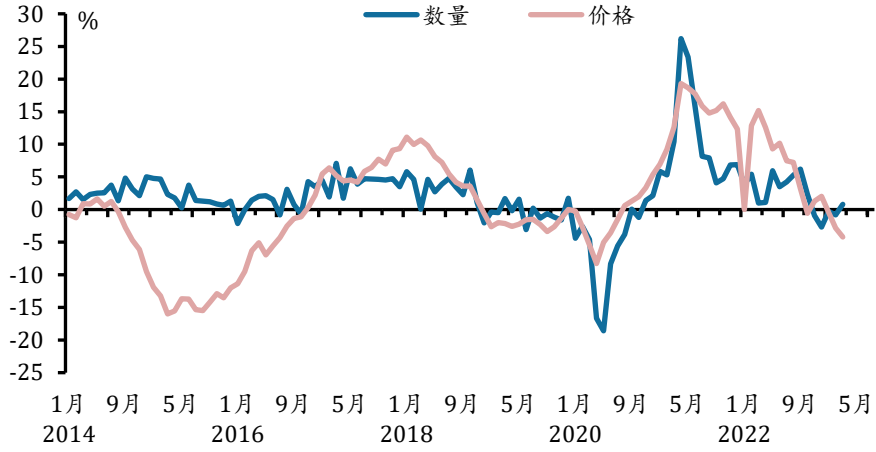
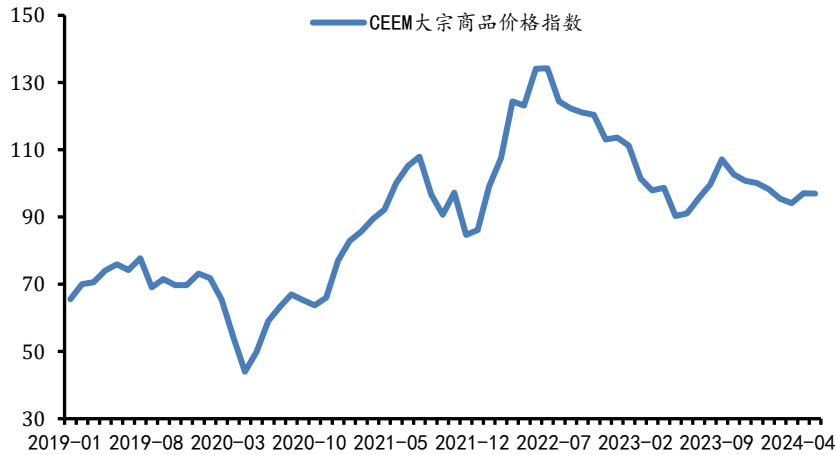


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



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 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	49.94	49.60	50.08	CNY	7.20	7.23	7.23
				CNH	7.21	7.25	7.24
				CNY-CNH	-0.012	-0.016	-0.007
美国	50.30	49.20	48.70	美元指数	103.66	105.43	104.95
欧元区	46.30	45.80	47.30	欧元区	0.920	0.933	0.925
东盟	51.50	51.00	51.70	英镑	0.787	0.799	0.791
日本	48.20	49.60	50.40	日本	149.82	153.95	155.83
韩国	49.80	49.40	51.60	澳大利亚	1.525	1.537	1.509
英国	50.30	49.10	51.20	韩国	1,331.68	1,367.85	1,364.72
澳大利亚	47.30	49.60	49.70	印尼	15,711	16,125	16,082
加拿大	49.80	49.40	49.30	俄罗斯	91.74	92.96	90.61
印度	59.10	58.80	57.50	印度	83.02	83.40	83.39
俄罗斯	55.70	54.30	54.40	巴西	4.98	5.13	5.14
南非	53.60	55.90	52.10	南非	18.848	18.879	18.414
巴西	50.30	49.20	48.70	泰国	35.950	36.767	36.635
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	4.20	4.69	4.51	CEEM 大宗商品价格指数 ³	94.08	97.07	96.97
SOFR 隔夜融资利率	5.31	5.32	5.31	布伦特原油	85.61	90.35	82.20
美国标普 500	5,254	5,036	5,277	全球大豆	501.81	504.83	521.40
日本日经 225	40,369	38,405	38,488	全球铁矿石 ⁴	841.81	855.64	887.95
英国金融时报 100	7,953	8,144	8,275	澳洲动力煤	113.27	115.52	118.50
香港恒生	16,541	17,763	18,079	伦敦现货黄金	2,158.01	2,335.49	2,352.14
VIX	13.01	15.65	12.92	BDI	2,232.90	1,731.33	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。