

# CEEM 中国外部经济监测（2024 年 8 月）

## 外部实体经济

2024 年 7 月，中国外部经济综合 PMI<sup>1</sup>环比进一步回落 0.5 个点，读数为 49.2，仍处于枯荣线下方，外部经济动能走弱。其中，美国、欧盟、日本、澳大利亚、加拿大处于枯荣线下方。韩国、英国、中国台湾位于枯荣线上方。新兴市场中，除了土耳其和南非以外，东盟、印度、俄罗斯、巴西处于枯荣线上方。

从 PMI 最新变化来看，美国回落 1.7 个点。美国 7 月新增非农就业数环比大幅下滑，且失业率上升，一度引起市场恐慌，对企业信心有所影响。欧盟反弹 0.1 个点。日本下降 0.9 个点。新兴市场涨跌互现，俄罗斯下跌 1.3 个点，巴西反弹 1.5 个点，其余经济体变化幅度不大。

## 大宗商品与金融市场

7 月 CEEM 大宗商品价格指数<sup>2</sup>环比微涨 0.4%。石油价格反弹 1.7%，铁矿石企稳，钢材下跌，煤炭小幅反弹。大豆下跌 3.6%。BDI 指数在高位企稳，黄金因市场波动加剧，避险需求上升，价格进一步上涨。

7 月美国 10 年期国债收益率继续回落至接近 4%。受就业数据不佳影响，降息预期抬升。标普 500 创新高后剧烈波动，大型科技股显著回调。VIX 指数大幅上涨。日本和香港股市均回落。日元加息和汇率反弹导致套利交易平仓，出现短暂流动性冲击，拖累美、日股市。各国隔夜利率涨跌互现，日本隔夜利率保持在 0.08%，美国隔夜利率小幅上涨。

7 月汇率市场波动较大，美元指数回落。日元一度大幅升值。其余主要货币多数升值。人民币汇率企稳反弹，离岸弱于在岸。

## 对国内宏观经济影响

中国外部需求有走弱迹象，对我国外贸出口增长或形成一定压力，仅依靠外需难以提振经济。同时国际金融市场波动加剧，需防范相应的外部冲击。有利条件在于美联储降息预期走高，为我国货币政策留出更多空间。

---

<sup>1</sup> 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。

<sup>2</sup> 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

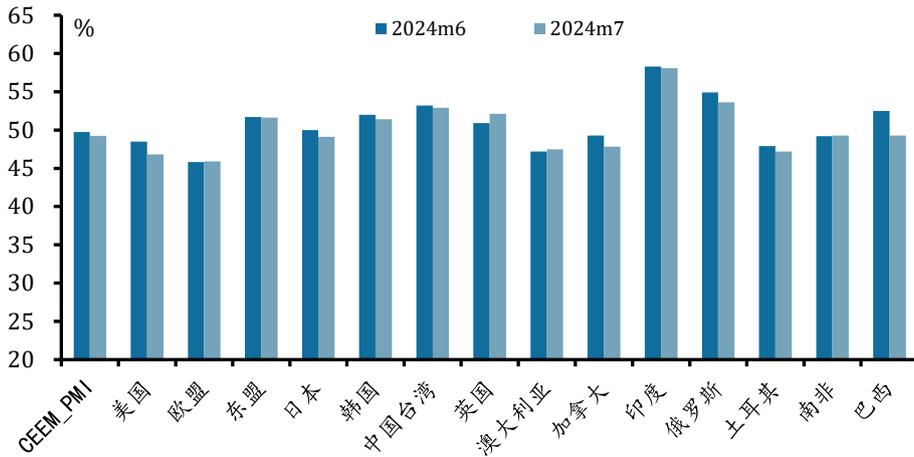
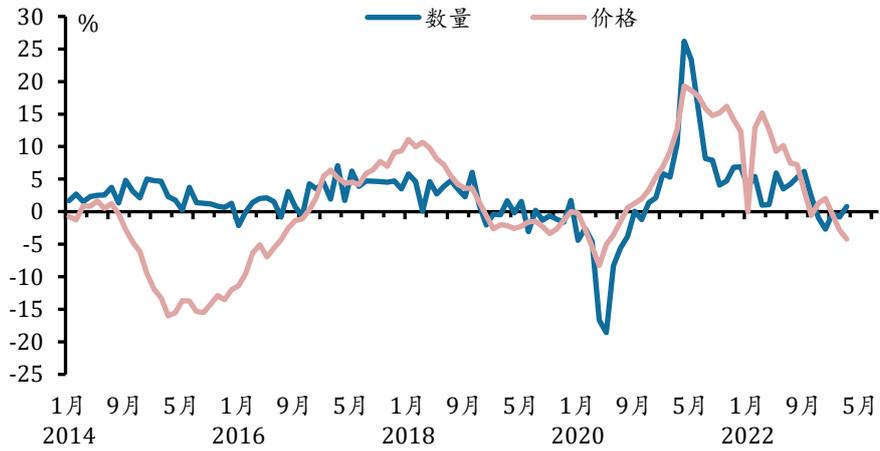


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



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 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	50.08	49.75	49.24	CNY	7.23	7.26	7.26
				CNH	7.24	7.27	7.28
				CNY-CNH	-0.007	-0.017	-0.019
美国	48.70	48.5	46.8	美元指数	104.95	105.19	104.62
欧元区	47.30	45.8	45.9	欧元区	0.925	0.929	0.922
东盟	51.70	51.70	51.6	英镑	0.791	0.786	0.778
日本	50.40	50.00	49.1	日本	155.83	157.942	157.640
韩国	51.60	52.00	51.4	澳大利亚	1.509	1.505	1.499
英国	51.20	50.90	52.1	韩国	1,364.72	1,379.053	1,382.047
澳大利亚	49.70	47.20	47.5	印尼	16,082	16,082	16,257
加拿大	49.30	49.30	47.8	俄罗斯	90.61	87.757	87.536
印度	57.50	58.30	58.1	印度	83.39	83.460	83.590
俄罗斯	54.40	54.90	53.6	巴西	5.14	5.386	5.544
南非	52.10	49.20	47.3	南非	18.414	18.429	18.245
巴西	48.70	52.50	49.3	泰国	36.635	36.709	36.215
<b>重要金融市场指数 (%)</b>				<b>大宗商品</b>			
美国 10 年期国债收益率	4.51	4.36	4.09	CEEM 大宗商品价格指数 <sup>3</sup>	96.97	93.21	93.56
SOFR 隔夜融资利率	5.31	5.33	5.34	布伦特原油	82.20	82.80	85.44
美国标普 500	5,277	5,460	5,522	全球大豆	521.40	499.75	480.88
日本日经 225	38,488	39,583	39,101	全球铁矿石 <sup>4</sup>	887.95	828.84	817.83
英国金融时报 100	8,275	8,164	8,367	澳洲动力煤	118.50	117.93	116.45
香港恒生	18,079	17,718	17,344	伦敦现货黄金	2,352.14	2,326.33	2,395.31
VIX	12.92	12.44	16.36	BDI	1,731.33	1,922.00	1,925.30

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

<sup>3</sup>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。

<sup>4</sup>大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。