

CEEM 中国外部经济监测（2021 年 9 月）

外部实体经济

2021 年 8 月，中国外部经济综合 PMI¹为 57.7，处于枯荣线上方，但相较于上月下跌 0.8 个点，连续第二个月回落。除了俄罗斯以外，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，不少国家的读数仍在下滑，前期乐观情绪有所调整。

从 PMI 的最新变化来看，8 月份美国 PMI 为 59.9，和上月基本持平。美国当月非农就业人口仅增加 23.5 万人，大幅不及市场预期的 73.3 万人，创 2021 年 1 月以来最小增幅。疫情之下就业市场仍然面临较大不确定性。欧元区和韩国 PMI 跌幅均超过 1 个点上，英国和日本 PMI 微降。澳大利亚经济不振，当月 PMI 下跌 9.2 个点。新兴市场中，俄罗斯、巴西、印度下跌，土耳其和南非小幅上涨。

大宗商品与金融市场

8 月 CEEM 大宗商品价格指数³环比下跌 10.1%，逆转了此前升势。其中，石油价格环比下跌 4.3%，市场此前透支需求端恢复的乐观预期，加上 OPEC 持续增产，油价承压。铁矿石剧烈下跌 24.8%，主因需求端萎缩，并且中国多地开始规划、部署下半年钢铁产量压减工作。钢材和大豆价格基本持平，煤炭在国内供不应求的影响下价格上涨 12.7%。BDI 指数再创历史新高达到 3720。黄金价格受美元上涨影响持续回落。

8 月美国 10 年期国债收益率小幅回升至 1.3%。标普 500 指数创新高，且 VIX 指数回落。英国、日本股市均上涨，香港股市下跌。LIBOR 隔夜利率小幅回落。

8 月汇率市场方面，美元指数小幅反弹至 92.81，英镑、欧元微跌、日元回升。新兴市场中巴西和南非货币走弱，印度和俄罗斯货币反弹。人民币兑美元汇率微跌，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

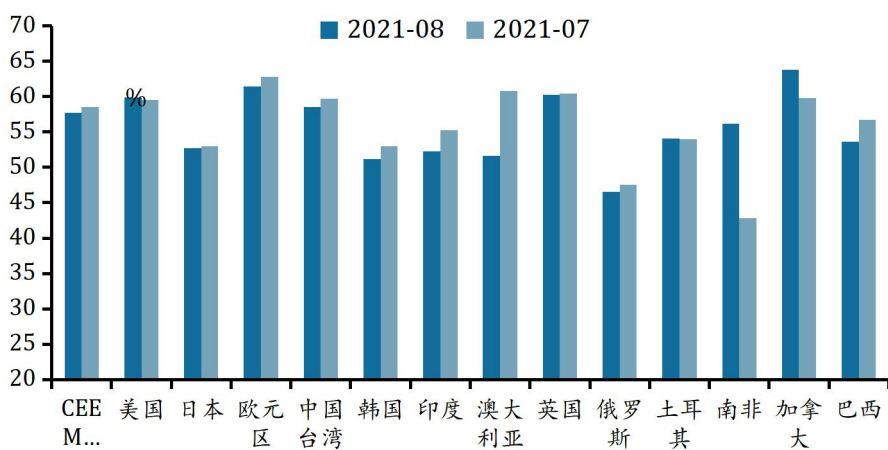
新冠疫情冲击再现，对市场前期过度乐观的情绪造成了一定冲击，也体现在多个经济指标的回落上。预计全球范围内的实质复苏仍是长期过程，且疫苗接种率较低的新兴市场国家复苏过程将更加漫长。值得注意的是，前期大宗商品价格和股市均有一定的乐观预期透支，在当前时点上供需面临再平衡、基本面面临再评估，价格波动性或进一步走高。

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。

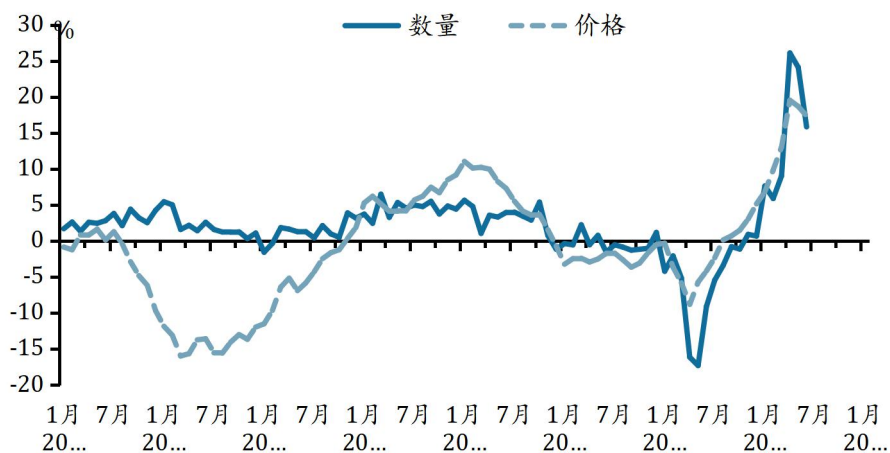
³ CEEM 大宗商品价格指数（月度）综合计算前五大进口商品月平均价格，并根据中国进口量分配权重。5 种商品价格为 OPEC 一揽子石油价格、普氏铁矿石综合价格指数、澳大利亚动力煤 FOB 价格、钢材亚太地区远东市场综合到岸价以及美洲综合大豆价格。

图1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数



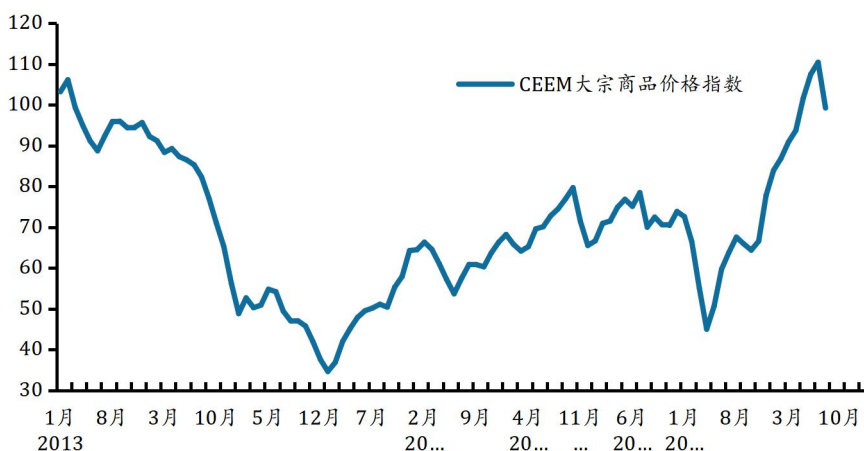
数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

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8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)	6月	7月	8月	汇率(兑美元)	6月	7月	8月
CEEM 中国外部经济综合	59.19	58.50	57.74	CNY	6.43	6.47	6.48
				CNH	6.42	6.48	6.48
				CNY-CNH	0.002	-0.003	-0.002
美国	60.60	59.50	59.50	美元指数	91.06	92.51	92.81
欧元区	63.40	62.80	61.40	欧元区	0.831	0.846	0.850
英国	63.90	60.40	60.30	英镑	0.713	0.724	0.725
日本	52.40	53.00	52.70	日本	110.16	110.229	109.845
澳大利亚	63.20	60.80	51.60	澳大利亚	1.309	1.347	1.369
韩国	53.90	53.00	51.20	韩国	1,123	1,146	1,160
印尼 (消费者信心指数)	107.40	80.20	77.30	印尼	14,351	14,507	14,389
泰国 (消费者信心指数)	42.70	36.70	-	泰国	31.443	32.666	33.092
俄罗斯	49.20	47.50	46.50	俄罗斯	72.62	73.89	73.58
印度	48.10	55.30	52.30	印度	73.58	74.54	74.12
巴西	56.40	56.70	53.60	巴西	5.03	5.16	5.25
南非	54.20	42.81	56.20	南非	13.913	14.536	14.762
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	1.45	1.24	1.30	CEEM 大宗商品价格指数 ⁴	115.38	132.57	154.42
LIBOR 隔夜拆借利率	0.09	0.08	0.07	布伦特原油	73.18	75.19	70.96
美国标普 500	4,298	4,395	4,522	全球大豆	608.54	613.15	612.91
日本日经 225	28,792	27,284	28,089	全球铁矿石 ⁵	1,480.67	1,468.18	1,141.68
英国金融时报 100	7,037	7,032	7,119	澳洲动力煤	115.38	132.57	154.42
香港恒生	28,828	25,961	25,878	伦敦现货黄金	1,834.57	1,807.08	1783.97
VIX	15.83	18.24	16.48	BDI	2,932.00	3,187.95	3720.00

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。