

CEEM 中国外部经济监测（2021 年 10 月）

外部实体经济

2021 年 9 月，中国外部经济综合 PMI¹为 57.2，处于枯荣线上方，但相较于上月下跌 0.5 个点，连续第三个月回落。报告观察的所有国家和地区 PMI 均处于枯荣线上方²，但从相对变化来看，不少发达国家的读数有所下滑，前期乐观情绪出现调整。

从 PMI 的最新变化来看，9 月份美国 PMI 为 61.1，相较于上月上涨 1.2 个点。一方面，市场预期美联储缩减宽松的步伐会放缓，且新增新冠确诊数有回落迹象，这都释放了利好信号。另一方面，就业市场有喜有忧，美国失业率保持在新冠以来的新低，但 9 月非农就业增幅仅 19.4 万人，大幅不及预期，创今年 1 月以来最小增幅。当前市场主流观点认为，短期内人们因为惧怕新冠和线下封闭而不能回到就业岗位，但复苏基础良好。欧元区方面，PMI 回落 2.8 个点。英国、日本、澳大利亚 PMI 均下降。能源价格大幅上涨对居民生活和实体经济均有较大冲击。新兴市场中，俄罗斯、巴西、南非、印度均小幅回升，土耳其回落。

大宗商品与金融市场

9 月 CEEM 大宗商品价格指数³环比下跌 6.0%，连续第二个月回落。其中，石油价格环比上涨 4.8%，因天然气价格上涨推动、OPEC 内部控制增产节奏。铁矿石价格仍剧烈下跌 25.1%，主因中国限产对需求有较大影响。钢材价格相对平稳。受发电需求和全球能源价格拉动，煤炭价格快速上涨 7.9%。BDI 指数再创历史新高达到 4287，但近期有回落迹象。黄金价格受美元上涨影响持续回落。

9 月美国 10 年期国债收益率小幅回升至 1.5%。标普 500 指数回落，VIX 指数突破至 23.1。英国、香港股市下跌、日本股市上涨。LIBOR 隔夜利率持平。

9 月汇率市场方面，美元指数小幅上涨至 92.9，英镑、欧元基本持平、日元微跌。新兴市场中印度、南非和俄罗斯货币升值，巴西贬值。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

当前全球经济处于局部供需失衡状态，经济正常化节奏的不确定性加剧了这一矛盾。由于供给端的复苏滞后，叠加冬季、复航对能源用量的提升，短期内供需仍处于失衡状态。最集中的体现为大宗商品价格波动，能源价格上涨对各国居民生活和生产复工已产生明显冲击。但新冠疫情和经济全面正常化的节奏又存在较大不确定性，供给端复产的节奏难以把握。

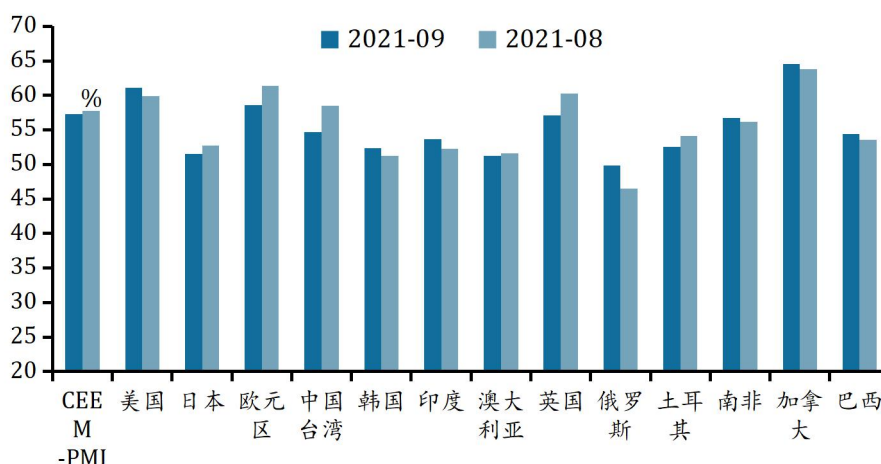
¹ China External Environment Monitor，根据外需分布计算，简称 CEEM-PMI。2018 年 11 月起根据中国最新对外出口的比例对指数的计算权重进行了重新调整。

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。

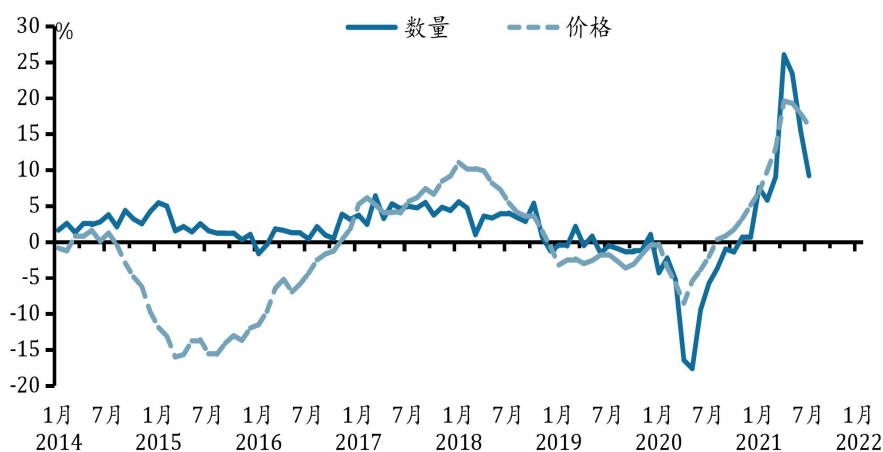
市场预期不明朗，投机交易也加剧了价格波动。在这一背景下，需防范输入型通胀和主要大宗商品价格大幅波动的风险。

图1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数



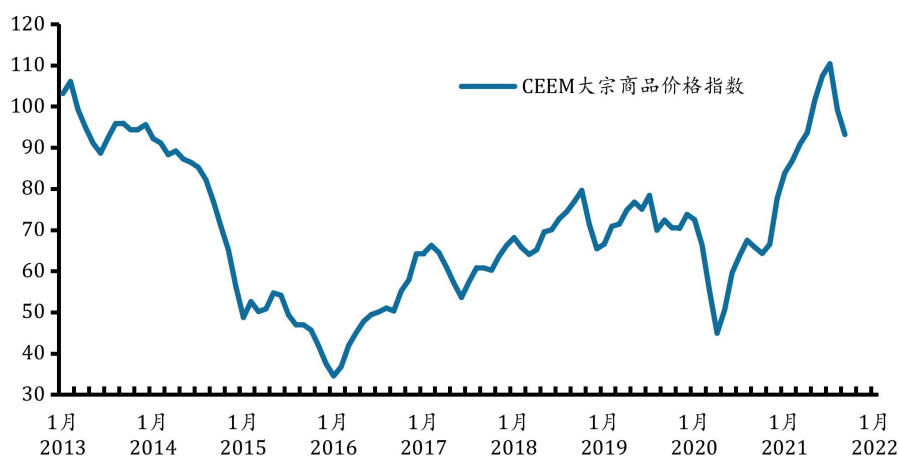
数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

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9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) | 7月 | 8月 | 9月 | 汇率(兑美元) | 7月 | 8月 | 9月 |
|---------------------|--------|--------|--------|----------------------------|----------|----------|----------|
| CEEM 中国外部经济综合 | 58.50 | 57.74 | 57.25 | CNY | 6.47 | 6.48 | 6.46 |
| | | | | CNH | 6.48 | 6.48 | 6.46 |
| | | | | CNY-CNH | -0.003 | -0.002 | -0.001 |
| 美国 | 59.50 | 59.50 | 61.10 | 美元指数 | 92.51 | 92.81 | 92.98 |
| 欧元区 | 62.80 | 61.40 | 58.60 | 欧元区 | 0.846 | 0.850 | 0.850 |
| 英国 | 60.40 | 60.30 | 57.10 | 英镑 | 0.724 | 0.725 | 0.728 |
| 日本 | 53.00 | 52.70 | 51.50 | 日本 | 110.229 | 109.845 | 110.176 |
| 澳大利亚 | 60.80 | 51.60 | 51.20 | 澳大利亚 | 1.347 | 1.369 | 1.367 |
| 韩国 | 53.00 | 51.20 | 52.40 | 韩国 | 1,146 | 1,160 | 1,173 |
| 印尼 (消费者信心指数) | 80.20 | 77.30 | 95.50 | 印尼 | 14,507 | 14,389 | 14,258 |
| 泰国 (消费者信心指数) | 36.70 | - | - | 泰国 | 32.666 | 33.092 | 33.100 |
| 俄罗斯 | 47.50 | 46.50 | 49.80 | 俄罗斯 | 73.89 | 73.58 | 72.95 |
| 印度 | 55.30 | 52.30 | 53.70 | 印度 | 74.54 | 74.12 | 73.64 |
| 巴西 | 56.70 | 53.60 | 54.40 | 巴西 | 5.16 | 5.25 | 5.28 |
| 南非 | 42.81 | 56.20 | 56.70 | 南非 | 14.536 | 14.762 | 14.591 |
| 重要金融市场指数 (%) | | | | 大宗商品 | | | |
| 美国 10 年期国收益率 | 1.24 | 1.30 | 1.52 | CEEM 大宗商品价格指数 ⁴ | 132.57 | 154.42 | 171.90 |
| LIBOR 隔夜拆借利率 | 0.08 | 0.07 | 0.07 | 布伦特原油 | 75.19 | 70.96 | 74.77 |
| 美国标普 500 | 4,395 | 4,522 | 4,307 | 全球大豆 | 613.15 | 612.91 | 594.93 |
| 日本日经 225 | 27,284 | 28,089 | 29,452 | 全球铁矿石 ⁵ | 1,468.18 | 1,141.68 | 897.00 |
| 英国金融时报 100 | 7,032 | 7,119 | 7,086 | 澳洲动力煤 | 132.57 | 154.42 | 171.90 |
| 香港恒生 | 25,961 | 25,878 | 24,575 | 伦敦现货黄金 | 1,807.08 | 1,783.97 | 1,777.25 |
| VIX | 18.24 | 16.48 | 23.14 | BDI | 3,187.95 | 3720.00 | 4,287.77 |

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。