

CEEM 中国外部经济监测（2021 年 11 月）

外部实体经济

2021 年 10 月，中国外部经济综合 PMI¹为 57.1，处于枯荣线上方，相较于上月轻微下跌 0.1 个点，连续第四个月回落。报告观察的所有国家和地区 PMI 均处于枯荣线上方²，市场情绪总体仍偏乐观。

从 PMI 的最新变化来看，9 月份美国 PMI 为 60.8，相较于上月下降 0.3 个点。美国 10 月非农就业人数新增 53.1 万，超过预期的 45 万，创今年 7 月以来最大增幅。相应地，美国加息预期也有所提前。同时，美国 10 月的未季调 CPI 同比增速达 6.2%，创 31 年来最大涨幅，同期零售数据出现较强反弹，供求缺口压力进一步上升。欧元区方面，PMI 回落 0.3 个点，跌幅有所收窄。澳大利亚、韩国 PMI 回落，英国、日本回升。新兴市场中，印度、俄罗斯、南非均小幅回升，巴西、土耳其回落。

大宗商品与金融市场

10 月 CEEM 大宗商品价格指数³环比反弹 6.8%，在前两个月的下跌后出现反弹，其主要受能源价格上涨的推动。受 OPEC+控制增产节奏影响，石油价格环比上涨 10.4%。全球发电、供暖需求旺盛推动煤炭价格剧烈上涨 22.3%。但进入 11 月以后，由于欧洲疫情再次抬头，短期需求回落，叠加中国对煤炭供给加强干预，能源价格总体有所回落。铁矿石价格基本持平，大豆和钢材价格小幅下跌。BDI 指数再创历史新高达到 4819，航运阻塞问题仍然困扰全球供应链。黄金价格走稳。

10 月美国 10 年期国债收益率小幅回升至 1.55%。标普 500 指数反弹再创新高，VIX 指数回落至 16.26。英国、香港股市上涨、日本股市下跌。LIBOR 隔夜利率持平。

10 月汇率市场方面，美元指数上涨近 1 个点至 93.96，英镑、欧元均微跌。新兴市场中除俄罗斯卢布上涨外，其他货币基本全线下跌。人民币兑美元汇率走强，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

当前全球经济供需失衡状况有所加剧。虽然经济整体趋势在疫苗普及带动下向好，但新冠疫情仍在多国反复，对解封节奏、生产恢复和全球供应链协同都有显著影响，其不确定性预计仍将对大宗商品价格和通胀水平造成扰动。另一方面，美联储加息节奏或随着美国通胀走高和经济出现过热迹象而加快，对全球金融市场的冲击也逐步体现。需防范大宗商品价格

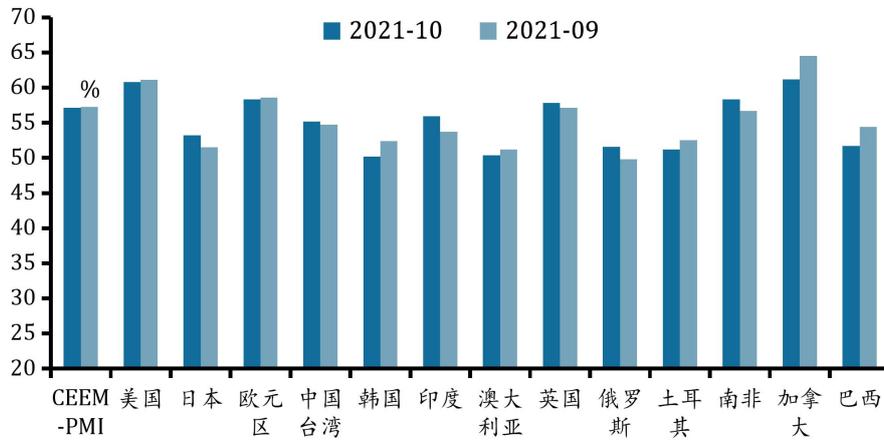
¹China External Environment Monitor，根据外需分布计算，简称 CEEM-PMI。2018 年 11 月起根据中国最新对外出口的比例对指数的计算权重进行了重新调整。

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。

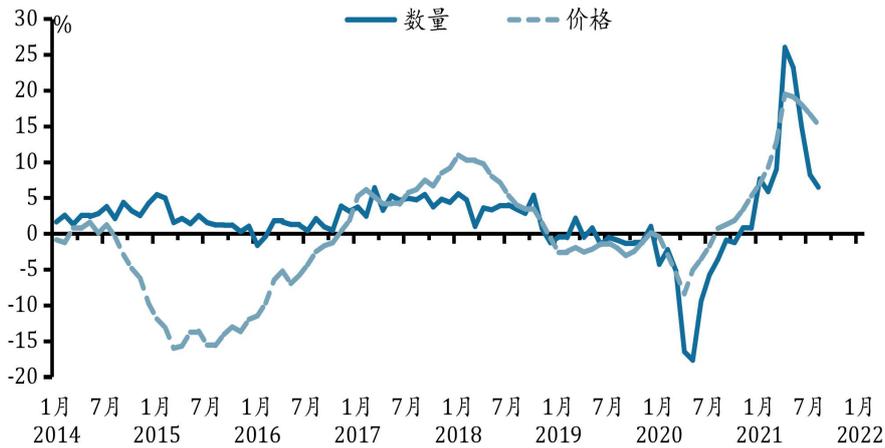
和金融市场波动加剧的风险。

图1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数



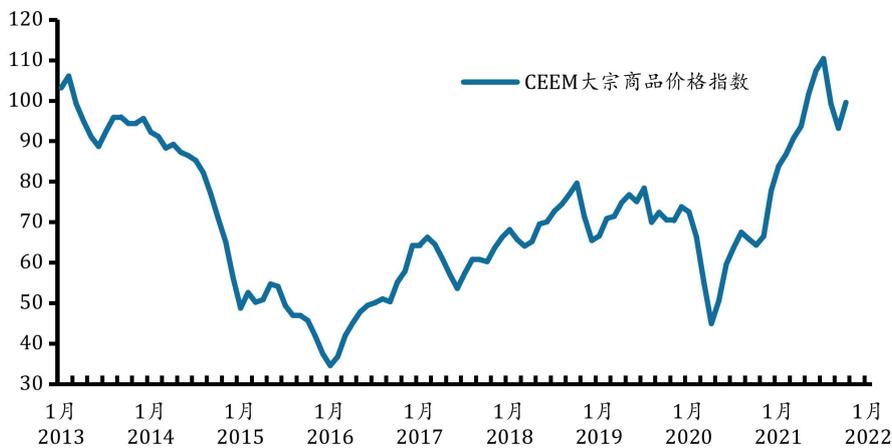
数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

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10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)	8 月	9 月	10 月	汇率(兑美元)	8 月	9 月	10 月
CEEM 中国外部经济综合	57.74	57.25	57.10	CNY	6.48	6.46	6.41
				CNH	6.48	6.46	6.41
				CNY-CNH	-0.002	-0.001	-0.004
美国	59.50	61.10	60.80	美元指数	92.81	92.98	93.96
欧元区	61.40	58.60	58.30	欧元区	0.850	0.850	0.862
英国	60.30	57.10	57.80	英镑	0.725	0.728	0.730
日本	52.70	51.50	53.20	日本	109.845	110.176	113.174
澳大利亚	51.60	51.20	50.40	澳大利亚	1.369	1.367	1.350
韩国	51.20	52.40	50.20	韩国	1,160	1,173	1,182
印尼 (消费者信心指数)	77.30	95.50	113.40	印尼	14,389	14,258	14,191
泰国 (消费者信心指数)	37.20	42.10	43.40	泰国	33.092	33.100	33.43
俄罗斯	46.50	49.80	51.60	俄罗斯	73.58	72.95	71.45
印度	52.30	53.70	55.90	印度	74.12	73.64	74.92
巴西	53.60	54.40	51.70	巴西	5.25	5.28	5.54
南非	56.20	56.70	58.30	南非	14.762	14.591	14.842
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	1.30	1.52	1.55	CEEM 大宗商品价格指数 ⁴	99.23	93.24	99.60
LIBOR 隔夜拆借利率	0.07	0.07	0.07	布伦特原油	70.96	74.77	83.81
美国标普 500	4,522	4,307	4,605	全球大豆	612.91	594.93	579.73
日本日经 225	28,089	29,452	28,893	全球铁矿石 ⁵	1,141.68	897.00	877.94
英国金融时报 100	7,119	7,086	7,238	澳洲动力煤	154.42	171.90	227.84
香港恒生	25,878	24,575	25,377	伦敦现货黄金	1,783.97	1,777.25	1776.85
VIX	16.48	23.14	16.26	BDI	3720.00	4,287.77	4819.95

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。