

CEEM 中国外部经济监测（2022 年 2 月）

外部实体经济

2022 年 1 月，中国外部经济综合 PMI¹为 55.5，处于枯荣线上方，相较于上月小幅回落 0.3 个点。除巴西以外，报告观察的所有国家和地区 PMI 均处于枯荣线上方²。虽然奥密克戎变体快速扩散，但由于致死率显著下降且新一代疫苗研发顺利，市场情绪总体仍偏乐观。

从 PMI 最新变化来看，12 月份美国 PMI 为 57.6，环比下降 1.2 个点。尽管美国新冠感染病例数持续激增，但就业强劲且持续增长，1 月非农新增 46.7 万个，显著超过预期值 12.5 万人和前值 19.9 万人。同时，失业率则小幅上升至 4%，高于预期值 3.9%，但劳工需求旺盛且薪资仍为上涨趋势，这反映了劳动参与率的上升。在此背景下，美国 PMI 的下降或更多反映了加息前景的冲击。1 月美国消费者价格创下 1982 年以来最大涨幅之后，美联储反应偏鹰派，市场预期年内加息节奏会更激进。

欧盟、日本、韩国 PMI 上涨，中国台湾、英国、加拿大轻微回落，澳大利亚下跌。新兴市场中，印度、土耳其、巴西下跌，东盟、俄罗斯和南非上涨。

大宗商品与金融市场

1 月 CEEM 大宗商品价格指数³环比持续强劲反弹，涨幅达 14.5%。石油价格在经济正常化前景的刺激下上涨 14.6%，铁矿石上涨 16.4%，煤炭上涨 29.9%，钢材小幅回落。BDI 指数在春节当月回落，但近期反弹，黄金价格受通胀高企和俄乌对峙刺激上涨。

1 月美国 10 年期国债收益率持续上涨至 1.79%，通胀走高提振加息预期。标普 500 指数大幅走弱，VIX 指数上涨。香港和英国股市反弹，日本股市回落。LIBOR 隔夜利率反弹。

1 月汇率市场方面，美元指数小幅回落。英镑走强，欧元持平、日元下跌。新兴市场货币中，印度、南非、巴西货币均反弹，俄罗斯货币回落。人民币兑美元汇率依然走强，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

奥密克戎致危率下降，市场预期较为乐观，为全球经济正常化带来正前景。但另一方面，需求回升而供应恢复滞后，叠加供应链阻塞，推动大宗商品价格和部分基础生活用品上涨，带动通胀压力上升。在此背景细，美联储态度转趋鹰派，市场普遍认为加息节奏会加快。在当前时点，需警惕美国货币政策正常化过程中对金融市场、大宗商品和汇率市场产生的外溢风险。

¹China 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 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

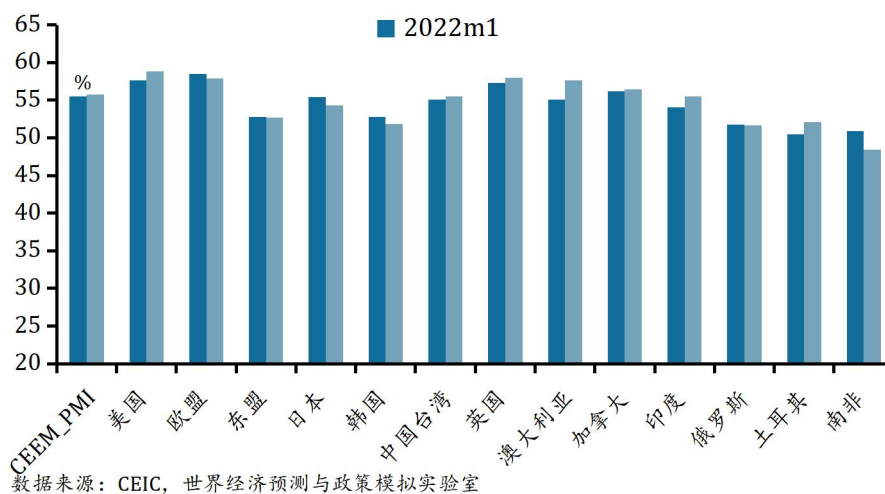
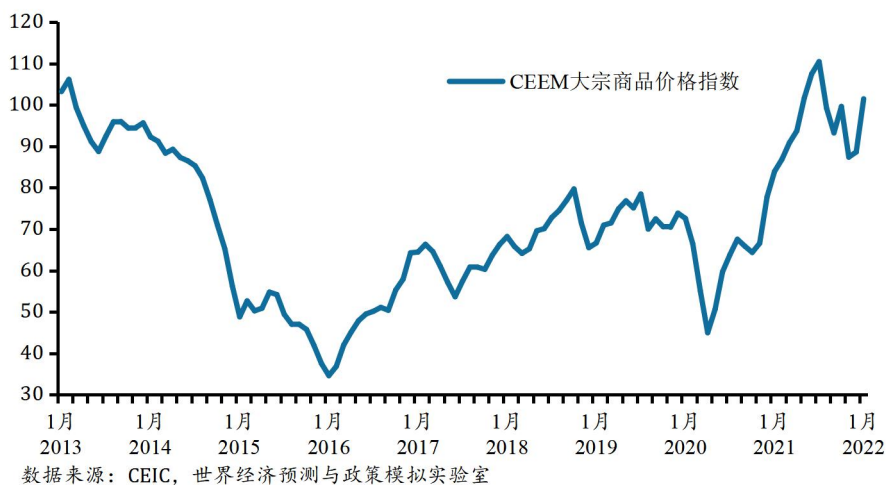


图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



图3 全球大宗商品价格：2022年1月



外部经济环境监测数据一览表

实体经济 (PMI)	11月	12月	1月	汇率(兑美元)	11月	12月	1月
CEEM 中国外部经济综合	57.65	55.76	55.53	CNY	6.39	6.37	6.35
				CNH	6.39	6.37	6.36
				CNY-CNH	-0.001	-0.003	-0.006
美国	61.10	58.80	57.60	美元指数	95.33	96.21	95.94
欧元区	58.40	57.94	58.46	欧元区	0.877	0.884	0.884
英国	58.10	57.95	57.27	英镑	0.743	0.751	0.738
日本	54.50	54.32	55.40	日本	114.059	113.944	114.858
澳大利亚	54.80	57.67	55.10	澳大利亚	1.370	1.396	1.394
韩国	50.90	51.87	52.76	韩国	1,184	1,183	1,196
东盟	52.34	52.71	52.74	印尼	14,270	14,327	14,340
俄罗斯	51.70	51.63	51.79	俄罗斯	72.70	73.77	76.60
印度	57.60	55.54	54.04	印度	74.48	75.40	74.41
巴西	49.80	49.81	47.79	巴西	5.57	5.66	5.53
南非	64.10	48.40	50.87	南非	15.531	15.892	15.471
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	1.43	1.52	1.79	CEEM 大宗商品价格指数 ⁴	87.38	88.62	101.45
LIBOR 隔夜拆借利率	0.08	0.06	0.08	布伦特原油	81.60	74.08	87.34
美国标普 500	4,567	4,766	4,515	全球大豆	562.50	582.72	621.04
日本日经 225	27,822	28,791	27,001	全球铁矿石 ⁵	662.00	757.04	866.38
英国金融时报 100	7,059	7,384	7,464	澳洲动力煤	152.36	148.83	188.59
香港恒生	23,475	23,397	23,802	伦敦现货黄金	1820.23	1788.22	1816.77
VIX	27.19	17.33	24.83	BDI	2780.45	2832.11	1760.80

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。