

CEEM 中国外部经济监测（2022 年 9 月）

外部实体经济

2022 年 8 月，中国外部经济综合 PMI¹为 50.9，环比下跌 0.58 个点。除美国、澳大利亚和日本维持在扩张区间之外，其他发达经济体处于收缩区间。其中，欧盟面临持续高企的能源价格，经济依然在枯荣线下方，读数为 49.1。英国、加拿大也跌入收缩区间，韩国、中国台湾等出口导向经济体也位于枯荣线下方。新兴市场中，除土耳其以外各国处于枯荣线上方。当月读数处于枯荣线下方的国家覆盖面进一步扩大。

从 PMI 最新变化来看，综合 PMI 第 11 个月下滑。8 月份美国 PMI 为 52.8，和上月齐平。美国 8 月非农新增就业人数 31.5 万人，较前值 52.6 万人有所回落但仍高于预期的 30 万人。服务业为主要新增部门。失业率录得 3.7%，较前值 3.5%有所上升，但主要为劳动参与率提升驱动。美国 8 月 CPI 同比增幅 8.3%，仍高于预期，在大宗商品回落的背景下，说明通胀预期走高，粘性较强，美联储或主动加快、加大加息力度。欧盟 PMI 下降幅度收窄，环比下跌 0.2 个点。能源价格过高冲击民众生活和工业产出。英国 PMI 大幅下跌 4.8 个点。日本下跌 0.6 个点，韩国和中国台湾均下跌 2 个点左右，制造业出口导向型经济受外部需求萎缩和通胀影响较大。新兴市场中，东盟、土耳其基本持平，俄罗斯上涨，巴西、南非、印度下降。

大宗商品与金融市场

8 月 CEEM 大宗商品价格指数²环比进一步回落，环比下跌 1.9%。原油价格受中美需求前景走弱影响，下跌 5.3%。铁矿石、钢材价格也同步下滑。天然气供应紧张，纽交所天然气合约价格环比上涨 22%，拉动煤炭价格上涨 3%。大豆上涨 3%。

8 月美国 10 年期国债收益率上涨至 3.15%，且持续上行，避险情绪浓厚。通胀数据超预期让市场担心美联储加大紧缩力度，标普 500 下跌，VIX 指数回升。中国香港和英国股市均下跌，日本小幅回升。LIBOR 隔夜利率持平，美国 SOFR 利率上涨，欧元区隔夜利率回升，日本小幅回落，全球利率水平仍趋势性向上。

8 月汇率市场方面，美元指数仍然强势，上涨至 107 上方。欧元、英镑走弱，日元小幅回升。巴西、南非、印度相对坚挺，俄罗斯卢布回落。人民币汇率再次走弱，离岸人民币仍弱于在岸人民币汇率。

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 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。

对国内宏观经济影响

大宗商品价格回落，但通胀水平居高不下，显示通胀预期形成，美联储大概率选择主动强力紧缩以对抗通胀，对市场情绪造成冲击，引发股市、汇市、债市的显著波动。实体层面，由于对抗高通胀须压制实体部门需求，且能源绝对价格高企对欧洲等地生产制造造成实质冲击，预计外需将走弱，对我国对外贸易造成负面影响。

图1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

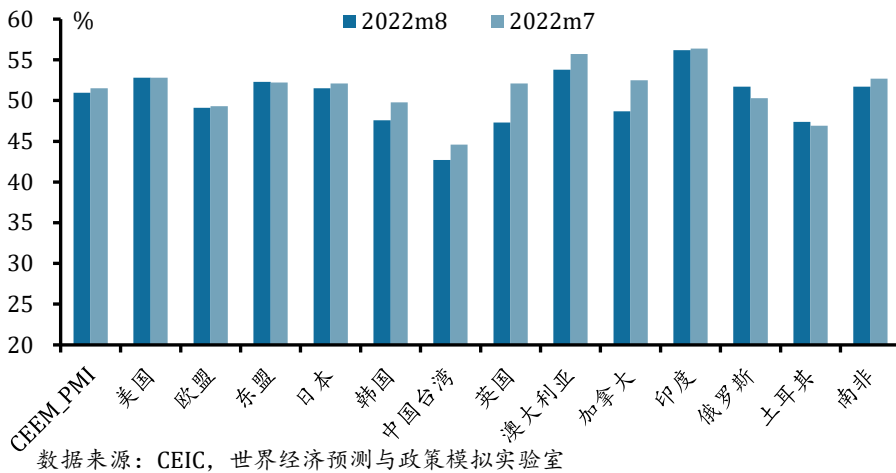
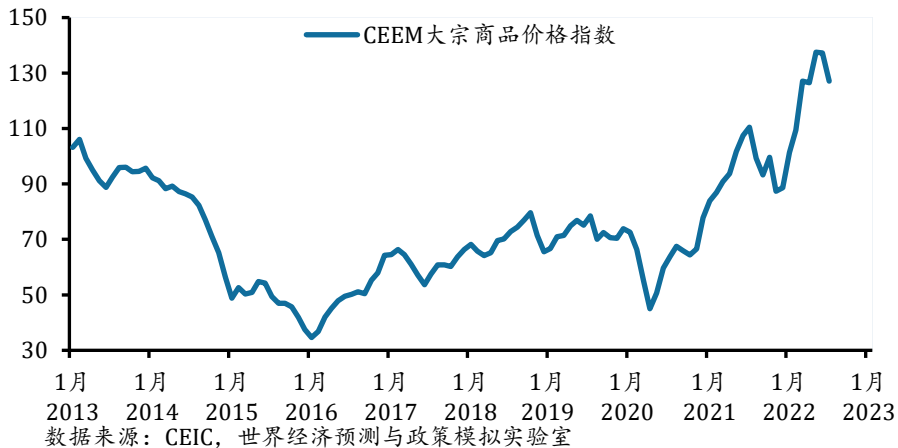


图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



图3 全球大宗商品价格：2022年8月



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	52.30	51.50	50.90	CNY	6.70	6.73	6.80
				CNH	6.70	6.74	6.80
				CNY-CNH	-0.005	-0.002	-0.006
美国	53.00	52.80	52.80	美元指数	103.88	106.93	107.14
欧元区	51.60	49.30	49.10	欧元区	0.947	0.982	0.988
英国	52.80	52.10	47.30	英镑	0.812	0.833	0.835
日本	52.70	52.10	51.50	日本	134.154	136.655	135.373
澳大利亚	56.20	55.70	53.80	澳大利亚	1.424	1.458	1.438
韩国	51.30	49.80	47.60	韩国	1,277	1,308	1,319
东盟	52.00	52.20	52.30	印尼	14,702	14,983	14,850
俄罗斯	50.90	50.30	51.70	俄罗斯	57.18	58.22	60.39
印度	53.90	56.40	56.20	印度	78.09	79.59	79.51
巴西	54.10	54.00	51.90	巴西	5.05	5.37	5.14
南非	52.50	52.70	51.70	南非	15.81	16.87	16.69
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	2.98	2.67	3.15	CEEM 大宗商品价格指数 ³	137.25	127.05	124.58
LIBOR 隔夜拆借利率	1.58	2.32	2.32	布伦特原油	123.84	112.83	100.17
美国标普 500	3,785	4,130	3,955	全球大豆	716.78	649.98	663.16
日本日经 225	26,393	27,802	28,092	全球铁矿石 ⁴	915.10	761.95	#N/A
英国金融时报 100	7,169	7,423	7,284	澳洲动力煤	364.73	384.00	362.37
香港恒生	21,859	20,157	19,954	伦敦现货黄金	1833.83	1736.37	1765.65
VIX	28.71	21.33	25.87	BDI	2389.45	2076.95	1411.95

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

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。

⁴ 大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。本月铁矿石价格数据未更新，下月更新。