

CEEM 中国外部经济监测（2023 年 8 月）

外部实体经济

2023 年 7 月，中国外部经济综合 PMI¹为 47.6，较上月回落 0.1 个点，跌幅缩窄，已连续第十个月处于枯荣线下方。美国仍位于萎缩区间，读数为 46.4，基本持平。主要跟踪的发达经济体均处于枯荣线下方。新兴市场中，印度、俄罗斯、东盟处于扩张区间，土耳其、南非、巴西处于枯荣线下方。

从 PMI 最新变化来看，美国 PMI 企稳。美国 7 月份非农新增就业人数 18.7 万，再次低于市场预期，且前期数据下调。美国 CPI 涨幅反弹至 3.2%。欧盟 PMI 回落 0.7 个点，日本下滑 0.2 个点，韩国反弹、中国台湾企稳。新兴市场国家中巴西以外，其他追踪的国家均回落。

大宗商品与金融市场

7 月 CEEM 大宗商品价格指数²环比反弹 4.7%，涨幅扩大。原油价格反弹 8%，OPEC 减产推动下供应趋紧。铁矿石基本持平，煤炭反弹 4.5%，钢材下跌 1.2%。大豆反弹 8.8%，极端天气频发对农产品供应有所冲击。BDI 指数持稳，黄金价格小幅反弹。

7 月美国 10 年期国债收益率反弹至 3.97%且持续上行，一方面因为美联储有动力维持高利率抗击通胀抬头，另一方面美国国债新增发行量较大。标普 500 持续反弹，大型科技股势头强劲，VIX 指数持平。日本股市小幅走弱，英国、香港股市上涨。美国隔夜利率小幅走高，英国、日本、欧元区利率均上涨。

7 月汇率市场方面，美元指数回落。英镑、欧元、日元均反弹。除卢布外新兴市场货币大多数反弹。人民币汇率进一步下降至 7.18，离岸弱于在岸。

对国内宏观经济影响

中国外部经济仍较为疲弱，外需不振，且存在进一步下行风险。当前大宗商品在供应趋紧、极端气候影响下有一定反弹趋势，通胀或有抬头压力，推动欧美央行维持高利率环境，抑制外部需求，并在汇率端、资产价格端对人民币及人民币资产形成压力。此外，国际政治环境趋紧，欧美推动供应链向近岸转移有利于东南亚、中美洲等多个新兴经济体，但对我国部分出口导向产业形成不小压力。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

¹ China 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。

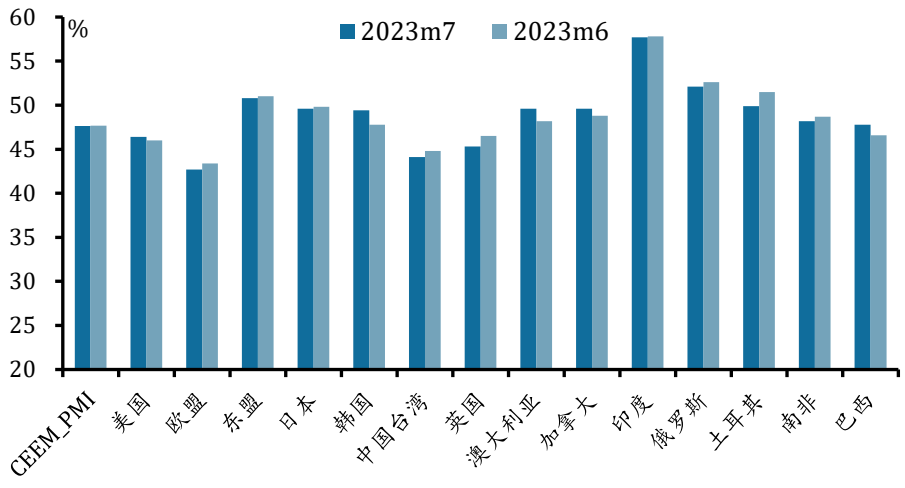
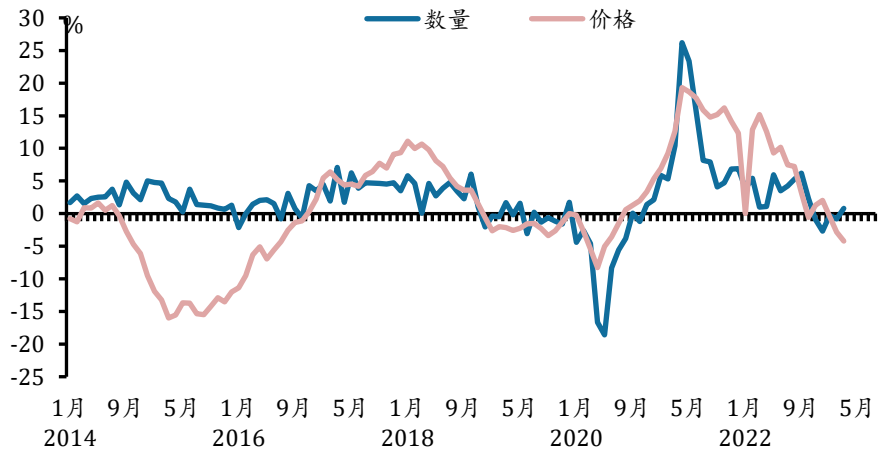
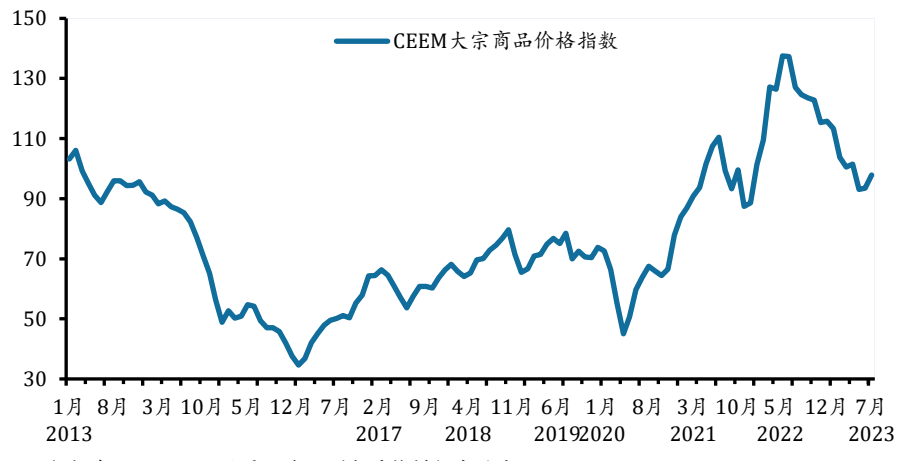


图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



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：2023年7月



外部经济环境监测数据一览表

实体经济 (PMI)	5 月	6 月	7 月	汇率(兑美元)	5 月	6 月	7 月
CEEM 中国外部经济综合	48.38	47.66	47.62	CNY	7.00	7.16	7.19
				CNH	7.00	7.17	7.20
				CNY-CNH	0.003	-0.009	-0.006
美国	46.90	46.00	46.40	美元指数	102.78	103.11	101.42
欧元区	44.90	43.40	42.70	欧元区	0.921	0.922	0.904
英国	47.10	46.50	45.30	英镑	0.801	0.791	0.776
日本	50.60	49.80	49.60	日本	137.24	141.45	141.03
澳大利亚	48.40	48.20	49.60	澳大利亚	1.51	1.49	1.48
韩国	48.40	47.80	49.40	韩国	1,327	1,297	1,282
东盟	51.10	51.00	50.80	印尼	14,827	14,932	15,044
俄罗斯	53.50	52.60	52.10	俄罗斯	79.21	83.32	90.47
印度	58.70	57.80	57.70	印度	82.30	82.23	82.16
巴西	47.10	46.60	47.80	巴西	4.98	4.85	4.80
南非	47.90	48.70	48.20	南非	19.03	18.75	18.14
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	3.64	3.81	3.97	CEEM 大宗商品价格指数 ³	93.04	93.53	97.92
LIBOR 隔夜拆借利率	5.06	5.06	/	布伦特原油	75.71	74.85	80.22
美国标普 500	4,180	4,450	4,589	全球大豆	533.20	537.30	583.79
日本日经 225	30,888	33,189	33,172	全球铁矿石 ⁴	792.86	855.57	883.95
英国金融时报 100	7,446	7,532	7,699	澳洲动力煤	134.84	109.55	110.48
香港恒生	18,234	18,916	20,079	伦敦现货黄金	1,990.22	1,942.90	1,948.85
VIX	17.94	13.59	13.63	BDI	1416.05	1,081.77	1,040.19

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

³CEEM 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。