

CEEM 中国外部经济监测（2021 年 12 月）

外部实体经济

2021 年 11 月，中国外部经济综合 PMI¹为 57.6，处于枯荣线上方，在连续回落数月后出现轻微反弹。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。在疫苗接种范围扩大的背景下，市场情绪总体仍偏乐观。

从 PMI 的最新变化来看，11 月份美国 PMI 为 61.1，环比上升 0.3 个点。美国 11 月新增非农就业人口仅 21 万，远不及预期的 55 万。但美国 11 月失业率下降 0.4 个百分点至 4.2%，显示出美国就业意愿仍处于低谷，大量雇主面临劳动力短缺问题。另一方面，美国 CPI 同比涨 6.8%，创 39 年以来新高。

欧元区 PMI 基本持平，英国、日本、韩国均反弹，中国台湾小幅下跌。新兴市场中，印度、南非、土耳其上涨，俄罗斯持平，巴西下跌 1.9 个点。

大宗商品与金融市场

11 月 CEEM 大宗商品价格指数³环比下跌 12.3%，各类商品全线回落，疫情抬头和流动性收紧预期对商品价格造成压力。其中原油价格下跌 2.5%，铁矿石价格受中国限产和房地产需求疲弱影响下跌 22%。煤炭价格受中国调控影响回调 30.7%。钢材下跌 5.4%，大豆下跌 3.3%。受此拖累，BDI 指数降至近期低点，下跌 40%以上。黄金价格上涨。

11 月美国 10 年期国债收益率回落至 1.43。标普 500 指数走弱下跌，VIX 指数走高至 27。日本、英国、中国香港股市均下跌。LIBOR 隔夜利率小幅走高。

11 月汇率市场方面，美元指数持续走高至 95.33。欧元、英镑、日均走弱。。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。其他新兴市场货币中，除印度货币上涨外，其他主要货币兑美元下跌

对国内宏观经济影响

当前全球经济仍未走出疫情阴霾，供需两侧的不确定性和供应链不畅使得主要国家的 CPI 走势、大宗商品和股市均存在较大波动性。随着美国流动性收紧预期越发确定，美元指数走强，对一系列新兴市场国家的汇率形成冲击。需要注意的是，美国强劲的股市和持续上涨的房价提升了居民财富净值，但也造成就业参与率不足并加大了居民对金融资产价格的风险暴露。如美国金融市场波动性加大，或对全球经济产生较强的外溢作用。

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。

图1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

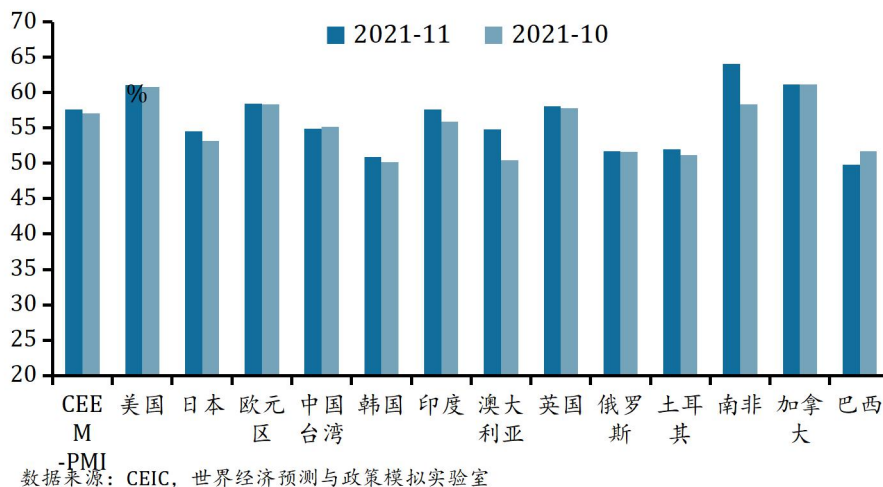
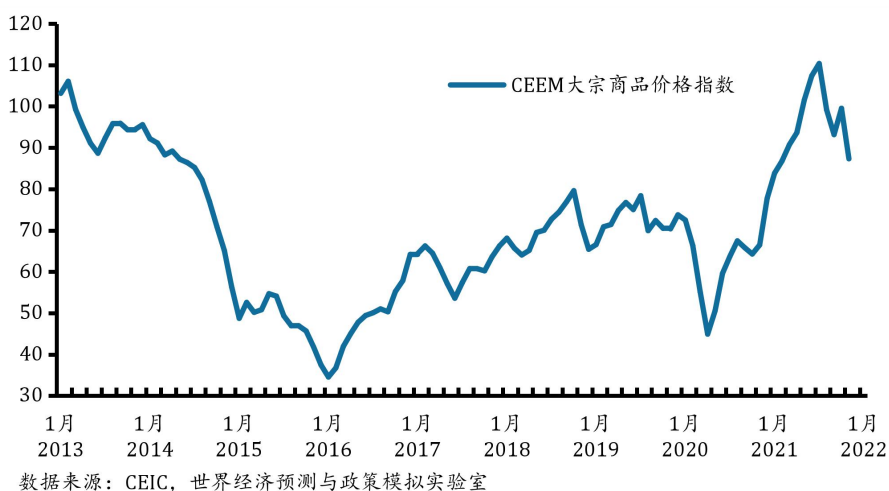


图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



图3 全球大宗商品价格：2021年11月



外部经济环境监测数据一览表

实体经济 (PMI)	9 月	10 月	11 月	汇率(兑美元)	9 月	10 月	11 月
CEEM 中国外部经济综合	57.25	57.10	57.65	CNY	6.46	6.41	6.39
				CNH	6.46	6.41	6.39
				CNY-CNH	-0.001	-0.004	-0.001
美国	61.10	60.80	61.10	美元指数	92.98	93.96	95.33
欧元区	58.60	58.30	58.40	欧元区	0.850	0.862	0.877
英国	57.10	57.80	58.10	英镑	0.728	0.730	0.743
日本	51.50	53.20	54.50	日本	110.176	113.174	114.059
澳大利亚	51.20	50.40	54.80	澳大利亚	1.367	1.350	1.370
韩国	52.40	50.20	50.90	韩国	1,173	1,182	1,184
印尼 (消费者信心指数)	95.50	113.40	118.50	印尼	14,258	14,191	14,270
泰国 (消费者信心指数)	42.10	43.40	45.30	泰国	33.100	33.43	33.09
俄罗斯	49.80	51.60	51.70	俄罗斯	72.95	71.45	72.78
印度	53.70	55.90	57.60	印度	73.64	74.92	74.48
巴西	54.40	51.70	49.80	巴西	5.28	5.54	5.57
南非	56.70	58.30	64.10	南非	14.591	14.842	15.531
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	1.52	1.55	1.43	CEEM 大宗商品价格指数 ⁴	93.24	99.60	87.38
LIBOR 隔夜拆借利率	0.07	0.07	0.08	布伦特原油	74.77	83.81	81.60
美国标普 500	4,307	4,605	4,567	全球大豆	594.93	579.73	562.50
日本日经 225	29,452	28,893	27,822	全球铁矿石 ⁵	897.00	877.94	662.00
英国金融时报 100	7,086	7,238	7,059	澳洲动力煤	171.90	227.84	152.36
香港恒生	24,575	25,377	23,475	伦敦现货黄金	1,777.25	1776.85	1820.23
VIX	23.14	16.26	27.19	BDI	4,287.77	4819.95	2780.45

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。