

CEEM 中国外部经济监测（2022 年 4 月）

外部实体经济

2022 年 3 月，中国外部经济综合 PMI¹为 54.5，处于枯荣线上方，但相较于上月下降 1 个点。俄罗斯和土耳其跌至枯荣线下方²，其他主要国家均在后疫情时代逐步开放，经济重回正规，PMI 位于枯荣线上方。

从 PMI 最新变化来看，3 月份美国 PMI 为 57.1，环比上涨 1.5 个百分点。当月美国失业率降至 3.6%，为疫情以来新低，已接近 2020 年 2 月疫情暴发前水平。新增非农就业 43.1 万，略低于市场预期。市场焦点集中在美国 3 月 CPI 同比增 8.5%，创 40 年来最高纪录。美联储近期更偏鹰派的表态让市场担心加息步骤快于预期。

欧盟和英国受俄乌战争影响，能源价格高企，PMI 均有所回落。韩国 PMI 小幅回落，日本 PMI 上升。新兴市场中，东盟、印度、土耳其回落，巴西和南非上涨。俄罗斯受制裁影响，PMI 下降至 44 的低点。

大宗商品与金融市场

3 月 CEEM 大宗商品价格指数³环比持续上行，涨幅达 15.4%。石油价格在俄乌战争的推动下上涨 20.8%，布伦特油价一度冲击 139 的高点，但随后回落。铁矿石、钢材、煤炭和大豆全线上涨，其中煤炭上涨 31.7%。黄金价格和 BDI 指数在国际形势紧张带动下均上涨。

3 月美国 10 年期国债收益率持续上涨至 2.32%，通胀走高和加息预期为主要影响因素。标普 500 指数开始反弹，VIX 指数回落至 20。香港股市疲弱，日本和英国股市上涨。LIBOR 隔夜利率上涨至 0.33%。

3 月汇率市场方面，美元指数持续上涨至 98.5，全球避险需求强烈。3 月发达经济体货币相对美元小幅贬值，新兴市场货币多数贬值，但巴西雷亚尔创新高，受益于大宗商品价格和利率上升。俄罗斯货币大幅下跌 30%以上。人民币兑美元汇率基本持平，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

全球大宗商品价格受到俄乌战争的冲击屡创新高，且战争持续时间超过市场预期，和谈短期难以达成，国际地缘政治更加复杂化。大宗商品价格波动已从期货市场传导至实体经济，多国通胀创新高，对居民购买力、制造业利润率均产生影响。进入 4 月份后，中国的疫情对全球供应链再一次产生冲击，进一步对供给端造成压力。我国需同时防范内外部通胀压力。

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 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。

通胀压力下，消费端疲软已传递至企业端，尤其是中小企业的经营压力急剧上升，需防范相应风险，为市场主体提供更多扶持政策并稳定预期。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

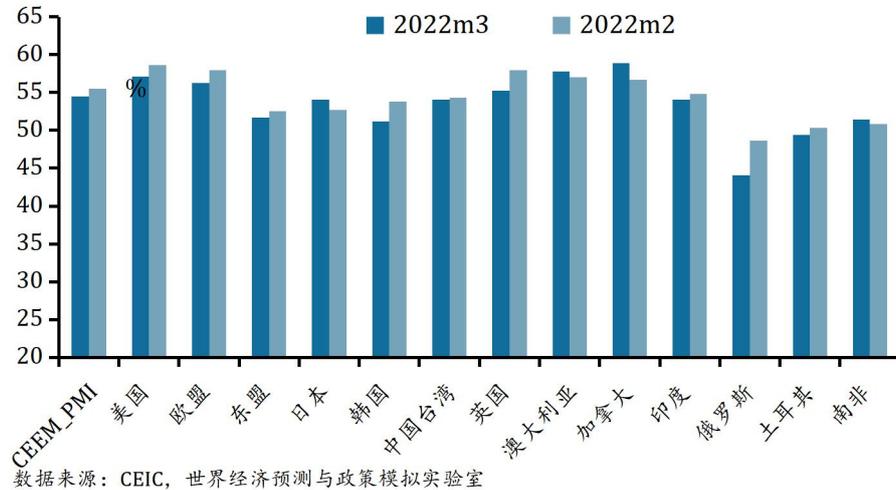


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



图 3 全球大宗商品价格：2022 年 3 月



外部经济环境监测数据一览表

实体经济 (PMI)	1 月	2 月	3 月	汇率(兑美元)	1 月	2 月	3 月
CEEM 中国外部经济综合	55.53	55.53	54.45	CNY	6.35	6.34	6.34
				CNH	6.36	6.34	6.35
				CNY-CNH	-0.006	-0.004	-0.010
美国	57.60	58.60	57.10	美元指数	95.94	96.01	98.46
欧元区	58.46	57.94	56.28	欧元区	0.884	0.882	0.908
英国	57.27	57.98	55.22	英镑	0.738	0.739	0.760
日本	55.40	52.73	54.07	日本	114.858	115.215	118.702
澳大利亚	55.10	57.02	57.73	澳大利亚	1.394	1.395	1.356
韩国	52.76	53.77	51.15	韩国	1,196	1,199	1,220
东盟	52.74	52.49	51.70	印尼	14,340	14,350	14,348
俄罗斯	51.79	48.62	44.08	俄罗斯	76.60	77.17	103.47
印度	54.04	54.85	54.03	印度	74.41	74.97	76.19
巴西	47.79	49.61	52.29	巴西	5.53	5.20	4.98
南非	50.87	50.86	51.39	南非	15.471	15.217	14.96
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	1.79	1.83	2.32	CEEM 大宗商品价格指数 ⁴	101.37	109.46	126.32
LIBOR 隔夜拆借利率	0.08	0.08	0.33	布伦特原油	87.34	98.33	118.98
美国标普 500	4,515	4,373	4,530	全球大豆	621.04	678.13	708.88
日本日经 225	27,001	26,526	27,821	全球铁矿石 ⁵	866.38	901.13	976.30
英国金融时报 100	7,464	7,458	7,516	澳洲动力煤	188.59	213.35	287.28
香港恒生	23,802	22,713	21,997	伦敦现货黄金	1816.77	1856.30	1948.83
VIX	24.83	30.15	20.56	BDI	1760.80	1834.90	2464.09

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

⁴ 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。

⁵ 大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。