

CEEM 中国外部经济监测（2022 年 7 月）

外部实体经济

2022 年 5 月，中国外部经济综合 PMI¹为 52.3。除了土耳其以及中国台湾以外，其他主要经济体均处于枯荣线上方，全球仍处于后疫情复苏中，但复苏势能有所减弱，整体 PMI 读数下滑 1.54 个点，降幅扩大，且已连续 9 个月下滑。通胀压力、货币政策转向和地缘政治冲突等不利因素对实体经济影响加大。

从 PMI 最新变化来看，6 月份美国 PMI 为 53.0，环比下降 3.1 个点。当前美国经济处于微妙的平衡中：美国 6 月新增非农就业 37.2 万人，大超预期的 26.8 万，预示着就业市场依旧火热，通胀压力高温难退。6 月通胀已超过 9% 水平，为 40 年最高，美联储出于对通胀失控的担心，在就业市场景气度的支持下，或进一步强力紧缩，甚至可能以衰退为代价。市场的衰退预期已达到高点。消费者信心下探，房屋市场在蹿升的房贷利率影响下率先走弱。欧盟也饱受通胀困扰，PMI 下降 2.6，另外英国也下降了 1.8，日本小幅下降。新兴市场中，东盟、印度、土耳其、巴西均回落，俄罗斯在油价支撑下景气持平，南非上涨。

大宗商品与金融市场

6 月 CEEM 大宗商品价格指数²环比见顶回落，轻微下降 0.2 个点。原油价格小幅上涨 3.3%，但月末开始回落。铁矿石、钢材和煤矿在衰退预期和中国需求走弱影响下价格回落。大豆基本持平。随着大宗商品价格见顶，BDI 指数回落。黄金价格小幅下降。

6 月美国 10 年期国债收益率在通胀压力下小幅走高。标普 500 进一步下跌，VIX 指数上涨。香港股市反弹，日本、英国股市下跌。LIBOR 隔夜利率进一步上涨，美国 SOFR 利率上涨，日本隔夜利率下跌，欧元区稳定。由于日本在全球加息浪潮中仍然维持超宽松政策，利差套利导致国债价格大幅波动。

6 月汇率市场方面，美元指数小幅上涨到 103.8，全球避险需求仍然强烈。主要发达国家货币仍面临贬值压力，欧元兑美元达到历史性的 1:1 价位。日元在超宽松货币政策影响下显著下跌。新兴市场货币也普遍下跌，除俄罗斯卢布因交易限制和油价高企走强。人民币汇率本月反弹，但离岸人民币仍弱于在岸人民币汇率。

对国内宏观经济影响

大宗商品价格在衰退预期的影响下有见顶迹象，各经济体压力有所缓解，但欧美的价格粘性显现，通胀预期居高不下，美联储紧缩预期仍然较强，对市场信心有较大影响。另外，

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。

当前外汇波动性显著加大，全球货币政策集体紧缩，叠加避险需求，美元走强，日元、欧元等均走弱，人民币相对非美元货币较为强势。需关注外需波动加剧、走弱的风险。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

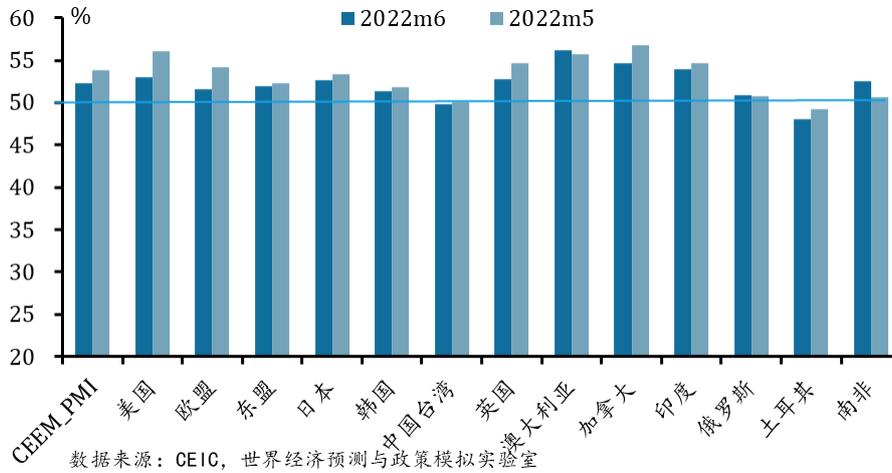


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



图 3 全球大宗商品价格：2022 年 6 月



外部经济环境监测数据一览表

实体经济 (PMI)	4 月	5 月	6 月	汇率(兑美元)	4 月	5 月	6 月
CEEM 中国外部经济综合	54.11	53.90	52.3	CNY	6.43	6.71	6.70
				CNH	6.43	6.72	6.70
				CNY-CNH	-0.004	-0.010	-0.005
美国	55.40	56.10	53.00	美元指数	100.69	103.08	103.88
欧元区	55.30	54.20	51.60	欧元区	0.926	0.945	0.947
英国	55.85	54.60	52.80	英镑	0.773	0.803	0.812
日本	53.50	53.30	52.70	日本	126.431	128.793	134.154
澳大利亚	58.76	55.70	56.20	澳大利亚	1.359	1.418	1.424
韩国	52.14	51.80	51.30	韩国	1,235	1,268	1,277
东盟	52.76	52.30	52.00	印尼	14,375	14,615	14,702
俄罗斯	48.24	50.80	50.90	俄罗斯	77.90	63.31	57.18
印度	54.72	54.60	53.90	印度	76.17	77.29	78.09
巴西	51.84	54.20	54.10	巴西	4.76	4.96	5.05
南非	50.28	50.70	52.50	南非	15.04	15.91	15.81
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	2.89	2.85	2.98	CEEM 大宗商品价格指数 ³	126.47	137.52	137.25
LIBOR 隔夜拆借利率	0.33	0.82	1.58	布伦特原油	104.54	113.42	123.84
美国标普 500	4,131	4,132	3,785	全球大豆	712.74	714.33	716.78
日本日经 225	26,847	27,279	26,393	全球铁矿石 ⁴	992.90	948.10	915.10
英国金融时报 100	7,544	7,607	7,169	澳洲动力煤	306.96	351.37	364.73
香港恒生	21,089	21,415	21,859	伦敦现货黄金	1933.90	1848.30	1833.83
VIX	33.40	26.19	28.71	BDI	2220.37	2943.05	2389.45

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。