CEEM 中国外部经济监测（2022 年 12 月）

外部实体经济

2022 年 11 月，中国外部经济综合 PMI[1]为 48.9，环比下跌 0.46 个点，连续第二个月处于枯荣线下方。美国今年来首次跌入萎缩区间，欧盟、英国、加拿大、日本、韩国、中国台湾等所有追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、南非维持在扩张区间，土耳其、巴西在枯荣线下方。

从 PMI 最新变化来看，综合 PMI 连续第 14 个月下跌。11 月份美国 PMI 跌至 49。11 月美国非农就业人数增加 26.3 万人，依然超预期，且美联储表态鹰派，对加息放缓的预期造成了冲击。欧盟 PMI 小幅反弹，天然气价格回落提振预期。日本下跌，韩国和中国台湾微弱反弹。新兴市场中，俄罗斯、南非上涨，印度基本持平，东盟持续下滑，巴西显著下滑。

大宗商品与金融市场

11 月 CEEM 大宗商品价格指数[2]环比进一步回落，下跌 6.2%。原油价格在海外衰退预期和中国下行压力影响下走低 3.7%，铁矿石小幅反弹、钢材下跌。煤炭显著回落 17.6%，但同比仍然有一倍以上的涨幅。大豆小幅上涨。BDI 指数持续下滑，欧美旺季需求不及预期，黄金价格反弹。

11 月美国 10 年期国债收益率在加息放缓的预期下回落至 3.68%，同时标普 500 反弹，VIX 指数回落。香港股市显著反弹，英国和日本股市上涨。LIBOR 隔夜利率走高，英国、欧元区利率均上涨。

11 月汇率市场方面，美元指数回调至 108，下降近 4 个点。除巴西货币以外，其他主要货币兑美元均升值。人民币汇率升值回到 7.2 下方，但离岸人民币弱于在岸。

对国内宏观经济影响

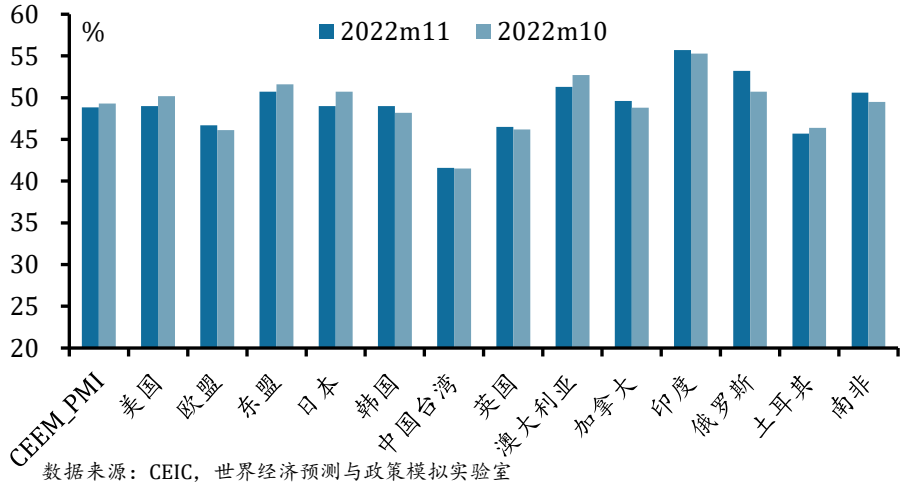
海外通胀压力有所缓和，但全球实体经济仍然较为疲弱，而且在供给端，一些发达经济体劳动力市场仍然紧张、部分地区能源供需失衡问题仍然存在，这些因素交织在一起导致外需继续承压。随着中国优化防疫措施且逐步开放，短期内疫情扩散或对供应链和内需产生额外冲击，风险集中暴露，需通过更有效的手段对冲内外需同步下行造成的影响。中期来看，在经历防疫开放过渡阶段之后，中国内需有望逐步恢复正常，外贸进口走势可能强于出口，进而可能会出现贸易顺差收窄的情况。

---

[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。

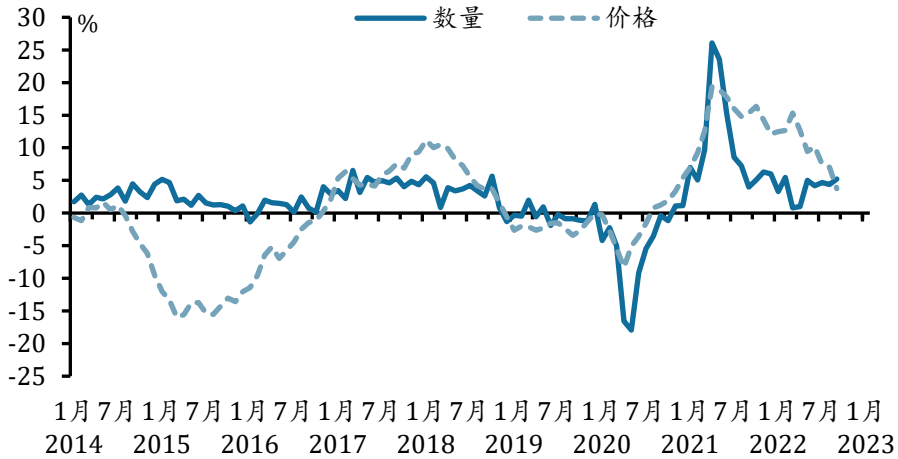
[2] CEEM 大宗商品价格指数（月度）综合计算前五大进口商品月平均价格，并根据中国进口量分配权重。5 种商品价格为 OPEC 一揽子石油价格、普氏铁矿石综合价格指数、澳大利亚动力煤 FOB 价格、钢材亚太地区远东市场综合到岸价以及美洲综合大豆价格。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数



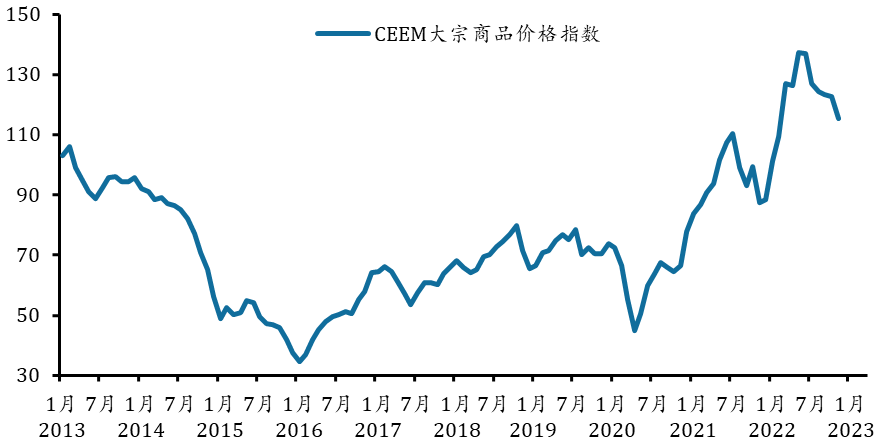
数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

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：2022 年 11 月



数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

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	50.40	49.30	48.90	CNY	7.03	7.22	7.18
				CNH	7.03	7.20	7.19
				CNY-CNH	-0.005	0.023	-0.013
美国	50.90	50.20	49.00	美元指数	110.70	111.94	108.09
欧元区	48.10	46.10	46.70	欧元区	1.010	1.016	0.980
英国	48.40	46.20	46.50	英镑	0.884	0.884	0.851
日本	50.80	50.70	49.00	日本	143.220	147.148	142.060
澳大利亚	53.50	52.70	51.30	澳大利亚	1.499	1.572	1.514
韩国	47.30	48.20	49.00	韩国	1,396	1,426	1,362
东盟	53.50	51.60	50.70	印尼	14,989	15,435	15,665
俄罗斯	52.00	50.70	53.20	俄罗斯	59.82	61.12	60.85
印度	55.10	55.30	55.70	印度	80.25	82.29	81.68
巴西	51.10	50.80	44.30	巴西	5.24	5.25	5.27
南非	49.20	49.50	50.60	南非	17.60	18.10	17.48
重要金融市场指数（%）				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	3.83	4.10	3.68	CEEM 大宗商品价格指数[3]	123.55	122.92	115.35
LIBOR 隔夜拆借利率	3.07	3.06	3.82	布伦特原油	90.10	93.48	91.82
美国标普 500	3,585	3,872	4,080	全球大豆	658.57	637.60	641.11
日本日经 225	25,937	27,587	27,969	全球铁矿石[4]	#N/A	#N/A	#N/A
英国金融时报 100	6,894	7,095	7,573	澳洲动力煤	353.68	332.74	282.07
香港恒生	17,223	14,687	18,597	伦敦现货黄金	1682.97	1664.45	1726.45
VIX	31.62	25.88	20.58	BDI	1487.14	1813.86	1298.95

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。