

# CEEM 中国外部经济监测（2023 年 4 月）

## 外部实体经济

2023 年 3 月，中国外部经济综合 PMI<sup>1</sup>为 48.7，较上月回落 0.79 个点，再次调头向下，且连续第六个月处于枯荣线下方。美国仍位于萎缩区间，读数为 46.3。所有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，南非、巴西处于枯荣线下方。

从 PMI 最新变化来看，综合 PMI 有所回落，发达经济体回落幅度大于新兴经济体。美国 PMI 下跌 1.4 个点。当月美国多家银行爆发风险事件，市场情绪悲观。同时非农就业人数新增 23.6 万人，虽和预期接近，但大幅低于上月，为 2020 年 12 月以来的最小增幅。3 月 CPI 涨幅放缓但仍处于高位。市场分歧较大，部分声音认为美联储将转向鸽派以平息风险。

欧盟 PMI 回落 1 个点，日本反弹 1.5 个点。韩国再次下跌，中国台湾小幅回落。新兴市场国家中俄罗斯、南非、东盟、巴西下跌，印度、土耳其反弹。

从荷兰经济研究所最新数据来看，截至今年 1 月份全球外贸量价仍处于 2022 年中开始的下跌通道中，但 1 月份外贸量环比小幅反弹。

## 大宗商品与金融市场

3 月 CEEM 大宗商品价格指数<sup>2</sup>环比回落 3.1%。原油价格持续走弱，但 4 月份 OPEC 减产推动反弹。铁矿石持续反弹 2.0%，钢材上涨 6.9%，煤炭持续下跌 14.3%。大豆下跌 8.1%。BDI 指数大幅反弹。由于市场认为美联储紧缩将放缓，黄金价格再次上涨。

3 月美国 10 年期国债收益率走弱至 3.48%。标普 500 反弹，VIX 指数回落。香港、日本股市反弹，英国股市回落。LIBOR 隔夜利率走高，英国、欧元区利率均上涨。

3 月汇率市场方面，美元指数环比基本持平。英镑、欧元相对稳定，日元、澳元小幅走弱，新兴市场货币基本走弱。人民币汇率回落至 6.89，离岸人民币弱于在岸。

## 对国内宏观经济影响

当前经济形势和市场存在较多不明朗因素。一方面，欧美银行业接连爆发风险事件，虽然已暂时平息，但市场猜测美联储政策会更顾及金融稳定。另一方面，欧美实体经济数据涨跌互现，但总体走弱，即使央行政策缓和，衰退风险也在加大。两股因素交织，市场仍在寻找方向。与此同时，中国 1 季度复苏超出预期，但仍有部分数据表现疲弱，需求前景不明导致大宗商品市场波动加大。由于趋势不明，边际上各因素的扰动容易被市场放大，近期需防范汇率、大宗商品和金融市场整体波动性加大的风险。

<sup>1</sup> 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。

<sup>2</sup> 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。



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	49.10	49.50	48.70	CNY	6.79	6.84	6.90
				CNH	6.80	6.84	6.90
				CNY-CNH	-0.012	-0.005	-0.003
美国	47.40	47.70	46.30	美元指数	102.76	103.68	103.79
欧元区	48.60	48.30	47.30	欧元区	0.928	0.934	0.934
英国	47.00	49.30	47.90	英镑	0.817	0.828	0.824
日本	48.90	47.70	49.20	日本	130.37	133.12	133.68
澳大利亚	50.00	50.50	49.10	澳大利亚	1.44	1.45	1.50
韩国	48.50	48.50	47.60	韩国	1,243	1,275	1,306
东盟	51.00	51.50	51.00	印尼	15,267	15,138	15,288
俄罗斯	52.60	53.60	53.20	俄罗斯	68.88	72.78	76.10
印度	55.40	55.30	56.40	印度	81.74	82.60	82.27
巴西	47.50	49.20	47.00	巴西	5.19	5.18	5.21
南非	48.70	50.50	49.70	南非	17.11	17.91	18.26
<b>重要金融市场指数 (%)</b>				<b>大宗商品</b>			
美国 10 年期国收益率	3.52	3.92	3.48	CEEM 大宗商品价格指数 <sup>3</sup>	113.35	103.69	100.50
LIBOR 隔夜拆借利率	4.30	4.55	4.80	布伦特原油	82.93	82.66	78.74
美国标普 500	4,077	3,970	4,109	全球大豆	645.46	637.67	590.10
日本日经 225	27,327	27,446	28,041	全球铁矿石 <sup>4</sup>	860.33	893.05	923.78
英国金融时报 100	7,772	7,876	7,632	澳洲动力煤	255.26	200.11	151.22
香港恒生	21,842	19,786	20,400	伦敦现货黄金	1898.63	1854.54	1,912.73
VIX	19.40	20.70	18.70	BDI	908.81	658.35	1,410.04

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

<sup>3</sup> 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。

<sup>4</sup> 大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。