

CEEM 中国外部经济监测（2022 年 8 月）

外部实体经济

2022 年 7 月，中国外部经济综合 PMI¹为 51.5，环比下跌 0.81。美国和日本仍处于枯荣线上方。欧盟在能源价格高企的冲击下，经济跌入枯荣线下方，读数为 49.3。韩国、中国台湾也跌入收缩区间。新兴市场中，除土耳其以外，各国仍处于枯荣线上方。当月读数处于枯荣线下方的国家覆盖面有所扩大。

从 PMI 最新变化来看，综合 PMI 已连续 10 个月下滑。发达经济体的 PMI 全面下降。7 月份美国 PMI 为 52.8，环比跌幅收窄至 0.2。美国当季调后非农就业人数增加 52.8 万人，大幅高于预期的增加 25 万人，失业率已回到疫情前水平。通胀小幅降温，但工资在高空缺职位下涨势仍然强劲，通胀压力较大。美国当前经济呈现明显的二元特征，服务业疫情后再平衡，劳动力需求极为旺盛，而零售和耐用品部门则相对走弱。欧盟由于能源依赖俄罗斯供给，受通胀冲击更严重，且劳动力市场动力不足，PMI 下降 2.3，连续第二个月下跌超过 2 个点。英国下降了 0.7，降幅收窄。日本下降 0.6。新兴市场中，东盟和南非基本持平，印度显著反弹，其余国家下滑。

大宗商品与金融市场

7 月 CEEM 大宗商品价格指数²环比持续回落，环比下跌 7.4%。原油价格受中美需求走弱影响，下跌 7.3%。中国房地产市场疲弱导致铁矿石大幅下跌 17.1%，钢材下跌 11.3%。煤炭上涨。大豆下跌 8.9%。BDI 指数持续回落。黄金价格下跌。

7 月美国 10 年期国债收益率回落。市场在通胀见顶信号下预期美联储不会超预期加息。标普 500 有所反弹，VIX 指数回落。香港股市疲弱，英国、日本股市反弹。LIBOR 隔夜利率大幅上涨，离岸美元需求走高。美国 SOFR 利率上涨，日本和欧元区隔夜利率回升，全球利率水平仍趋势性向上。

7 月汇率市场方面，美元指数仍然强势，小幅上涨至 107。欧元弱势，跌至和美元平齐。所有跟踪的货币均对美元贬值。人民币汇率再次走弱，离岸人民币仍弱于在岸人民币汇率。

对国内宏观经济影响

大宗商品价格虽然见顶回落，但通胀绝对水平居高不下，美联储仍处于紧缩周期。全球避险情绪仍然浓厚，资本流向美元资产，离岸美元流动性不足，对各国汇率都有明显影响，

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。

不少国家汇率显著波动。另一方面，除美国以外通胀对各国均有冲击，经济动能更弱的欧元区及部分新兴市场国家受通胀的负向冲击也更深。需防范外需减弱对实体经济的影响，利用更有力的纾困措施提升内生增长动力。

图1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

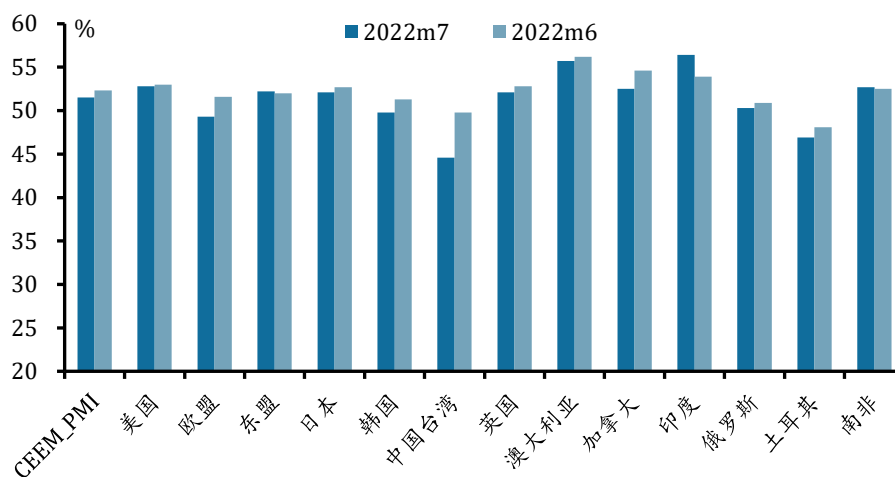
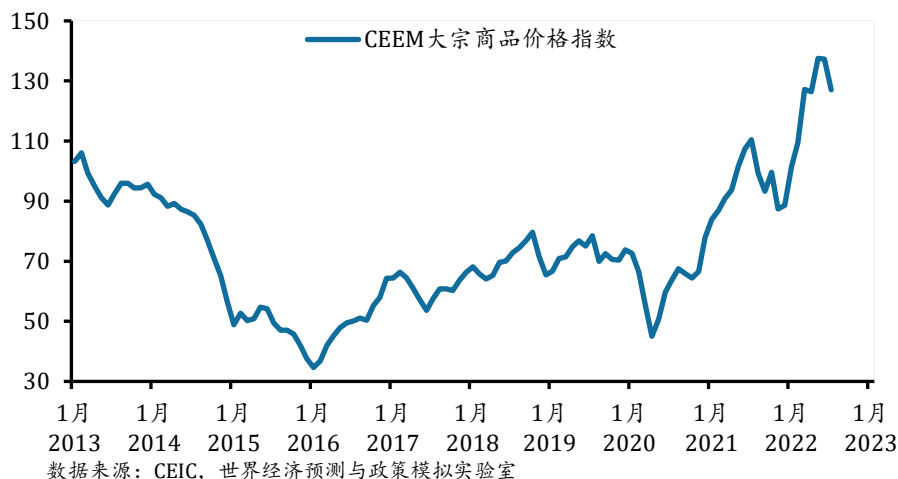


图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



图3 全球大宗商品价格：2022年7月



外部经济环境监测数据一览表

实体经济 (PMI)	5 月	6 月	7 月	汇率(兑美元)	5 月	6 月	7 月
CEEM 中国外部经济综合	53.90	52.30	51.50	CNY	6.71	6.70	6.73
				CNH	6.72	6.70	6.74
				CNY-CNH	-0.010	-0.005	-0.002
美国	56.10	53.00	52.80	美元指数	103.08	103.88	106.93
欧元区	54.20	51.60	49.30	欧元区	0.945	0.947	0.982
英国	54.60	52.80	52.10	英镑	0.803	0.812	0.833
日本	53.30	52.70	52.10	日本	128.793	134.154	136.655
澳大利亚	55.70	56.20	55.70	澳大利亚	1.418	1.424	1.458
韩国	51.80	51.30	49.80	韩国	1,268	1,277	1,308
东盟	52.30	52.00	52.20	印尼	14,615	14,702	14,983
俄罗斯	50.80	50.90	50.30	俄罗斯	63.31	57.18	58.22
印度	54.60	53.90	56.40	印度	77.29	78.09	79.59
巴西	54.20	54.10	54.00	巴西	4.96	5.05	5.37
南非	50.70	52.50	52.70	南非	15.91	15.81	16.87
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	2.85	2.98	2.67	CEEM 大宗商品价格指数 ³	137.52	137.25	127.05
LIBOR 隔夜拆借利率	0.82	1.58	2.32	布伦特原油	113.42	123.84	112.83
美国标普 500	4,132	3,785	4,130	全球大豆	714.33	716.78	649.98
日本日经 225	27,279	26,393	27,802	全球铁矿石 ⁴	948.10	915.10	761.95
英国金融时报 100	7,607	7,169	7,423	澳洲动力煤	351.37	364.73	384.00
香港恒生	21,415	21,859	20,157	伦敦现货黄金	1848.30	1833.83	1736.37
VIX	26.19	28.71	21.33	BDI	2943.05	2389.45	2076.95

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。