

CEEM 中国外部经济监测（2023 年 2 月）

外部实体经济

2023 年 1 月，中国外部经济综合 PMI¹为 49.1，较上月小幅回升 0.2 个点，但连续第四个月处于枯荣线下方。美国仍位于萎缩区间，读数为 47.4。欧盟、英国、日本、韩国、中国台湾等发达经济体处于枯荣线下方，加拿大和澳大利亚位于上方。新兴市场中，印度、俄罗斯、东盟处于扩张区间，巴西、南非处于枯荣线下方。

从 PMI 最新变化来看，综合 PMI 在 15 个月下跌后首次反弹。美国 PMI 下跌 1 个点，跌幅扩大，衰退预期一度走高。但从滞后发布的实际数据来看，美国就业市场仍然强劲，1 月非农新增就业人数 51.7 万人远超预期，且零售额增长强劲。与此同时通胀有所反复。欧盟 PMI 小幅反弹，对俄能源依赖大幅下降。日本持平，韩国微涨，中国台湾微跌。新兴市场中除南非外主要国家均反弹。当前新兴市场国家复苏态势好于发达国家。

大宗商品与金融市场

1 月 CEEM 大宗商品价格指数²环比回落 2.1%。原油价格基本持平，铁矿石持续反弹 7.9%，钢材上涨 1.8%，煤炭大幅回落 14.1%，大豆小幅下跌。BDI 指数因春节等因素大幅下跌，黄金价格反弹。

1 月美国 10 年期国债收益率走低，和 1 月份市场预期美国将衰退迫使美联储放松紧缩有关。标普 500 也因同样逻辑反弹，VIX 指数回落。香港股市持续上涨，英国和日本股市反弹。LIBOR 隔夜利率走高，英国、欧元区利率均上涨。

1 月汇率市场方面，美元指数进一步回落至 102.8。除俄罗斯卢布以外，其他主要货币兑美元均升值。人民币汇率升值到 6.8 下方，离岸人民币弱于在岸。

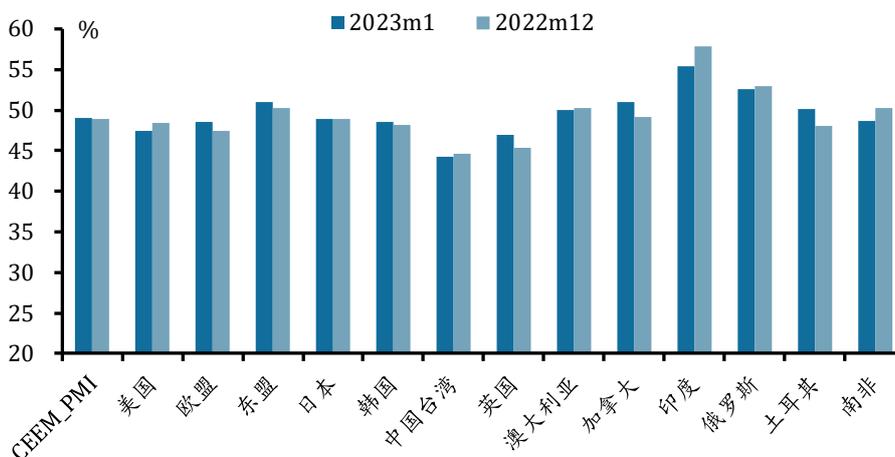
对国内宏观经济影响

海外实体经济趋势性走弱，但有一定韧性，造成各国货币政策出现反复，带动金融市场波动，外部环境不确定性明显上升。这一背景下，中国的疫后开放复苏在全球范围内反而是确定性相对强的亮点。在警惕外需持续走弱的同时，需顺应复苏趋势，注重扶持内需，维持相对宽松的政策环境。

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。

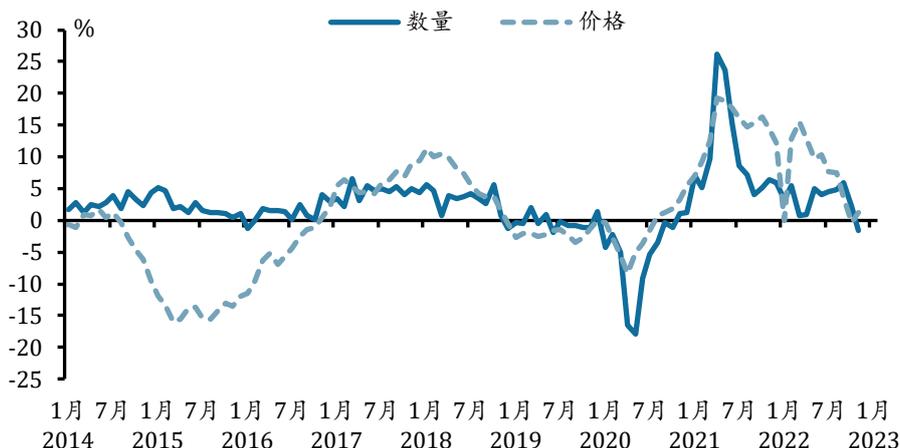
² CEEM 大宗商品价格指数（月度）综合计算前五大进口商品月平均价格，并根据中国进口量分配权重。5 种商品价格为 OPEC 一揽子石油价格、普氏铁矿石综合价格指数、澳大利亚动力煤 FOB 价格、钢材亚太地区远东市场综合到岸价以及美洲综合大豆价格。

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：2023 年 1 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) | 11 月 | 12 月 | 1 月 | 汇率(兑美元) | 11 月 | 12 月 | 1 月 |
|---------------------|--------|--------|--------|----------------------------|---------|---------|---------|
| CEEM 中国外部经济综合 | 48.85 | 48.90 | 49.10 | CNY | 7.18 | 6.98 | 6.79 |
| | | | | CNH | 7.19 | 6.98 | 6.80 |
| | | | | CNY-CNH | -0.013 | -0.006 | -0.012 |
| 美国 | 49.00 | 48.40 | 47.40 | 美元指数 | 108.09 | 104.50 | 102.76 |
| 欧元区 | 46.70 | 47.50 | 48.60 | 欧元区 | 0.980 | 0.944 | 0.928 |
| 英国 | 46.50 | 45.30 | 47.00 | 英镑 | 0.851 | 0.822 | 0.817 |
| 日本 | 49.00 | 48.90 | 48.90 | 日本 | 142.060 | 134.90 | 130.37 |
| 澳大利亚 | 51.30 | 50.20 | 50.00 | 澳大利亚 | 1.514 | 1.483 | 1.44 |
| 韩国 | 49.00 | 48.20 | 48.50 | 韩国 | 1,362 | 1,294 | 1,243 |
| 东盟 | 50.70 | 50.30 | 51.00 | 印尼 | 15,665 | 15,608 | 15,267 |
| 俄罗斯 | 53.20 | 53.00 | 52.60 | 俄罗斯 | 60.85 | 65.82 | 68.88 |
| 印度 | 55.70 | 57.80 | 55.40 | 印度 | 81.68 | 82.47 | 81.74 |
| 巴西 | 44.30 | 44.20 | 47.50 | 巴西 | 5.27 | 5.25 | 5.19 |
| 南非 | 50.60 | 50.20 | 48.70 | 南非 | 17.48 | 17.28 | 17.11 |
| 重要金融市场指数 (%) | | | | 大宗商品 | | | |
| 美国 10 年期国债收益率 | 3.68 | 3.88 | 3.52 | CEEM 大宗商品价格指数 ³ | 115.35 | 115.76 | 113.35 |
| LIBOR 隔夜拆借利率 | 3.82 | 4.32 | 4.30 | 布伦特原油 | 91.82 | 81.23 | 82.93 |
| 美国标普 500 | 4,080 | 3,840 | 4,077 | 全球大豆 | 641.11 | 640.05 | 645.46 |
| 日本日经 225 | 27,969 | 26,095 | 27,327 | 全球铁矿石 ⁴ | #N/A | #N/A | 860.33 |
| 英国金融时报 100 | 7,573 | 7,452 | 7,772 | 澳洲动力煤 | 282.07 | 285.28 | 255.26 |
| 香港恒生 | 18,597 | 19,781 | 21,842 | 伦敦现货黄金 | 1726.45 | 1797.56 | 1898.63 |
| VIX | 20.58 | 21.67 | 19.40 | BDI | 1298.95 | 1453.41 | 908.81 |

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。