

CEEM 中国外部经济监测（2023 年 3 月）

外部实体经济

2023 年 2 月，中国外部经济综合 PMI¹为 49.5，较上月小幅回升约 0.4 个点，但连续第五个月处于枯荣线下方。美国仍位于萎缩区间，读数为 47.7。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、南非处于扩张区间，巴西处于枯荣线下方。

从 PMI 最新变化来看，综合 PMI 迎来第二个月的反弹。美国 PMI 反弹 0.3 个点，非农新增 31.1 万个就业岗位，就业市场仍然强劲。2 月 CPI 同比符合预期，但核心 CPI 环比超预期增长。市场开始纠正此前对美联储紧缩将放缓的认知。进入 3 月份后一系列银行业风险事件或打击市场信心。

欧盟 PMI 小幅回落。日本下跌 1.2 个点。韩国持平，中国台湾大幅反弹。新兴市场国家基本全线小幅反弹。

大宗商品与金融市场

2 月 CEEM 大宗商品价格指数²环比回落 8.5%。原油价格基本持平，铁矿石持续反弹 2.4%，钢材上涨 3.3%，煤炭大幅回落 41.4%，大豆小幅下跌。BDI 指数仍然疲弱创新低，黄金价格在 2 月走弱，3 月以来因为美国对其银行实施强力救助，金价陡然转升。

2 月美国 10 年期国债收益率反弹再次接近 4%，市场意识到美联储抗击通胀的决心超预期，且就业和通胀数据良好均对紧缩形成支持。标普 500 下跌，VIX 指数反弹。香港股市回落，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。

2 月汇率市场方面，美元指数进一步反弹至 103 上方。主要货币均有所回落，在加息预期驱动下资金回流美元。人民币汇率震荡回落至 6.83，离岸人民币弱于在岸。

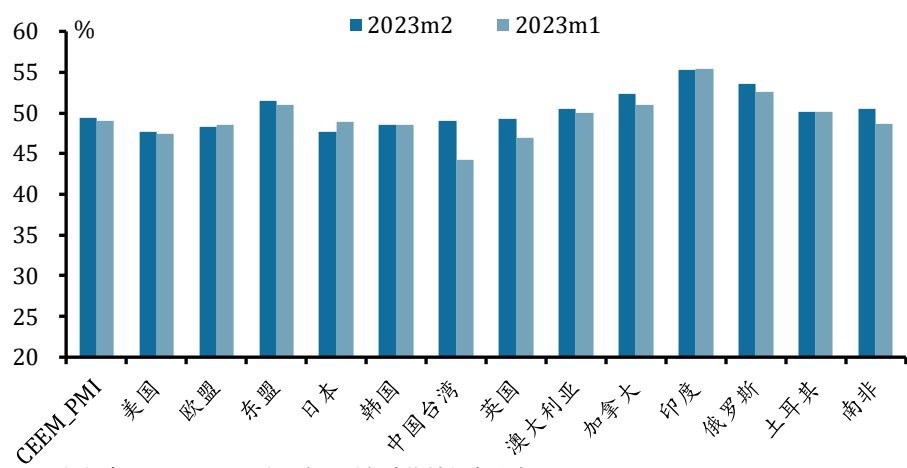
对国内宏观经济影响

海外金融环境存在较高不确定性，市场原先预计美联储将在衰退预期下表现偏鸽，但实际上就业和通胀数据仍然较强，美联储表态也相对强硬，一度缓和的金融条件又面临收紧。但在快速加息压力下，欧美银行先后爆出风险事件，对市场信心造成较大打击，或进一步推动资金回流美国，对新兴市场带来压力。美联储也将面临更艰难的选择。另一方面，中国开放复苏前期预期过高，市场有所回调。虽然复苏趋势确定，但周期或拉长，也对金融资产、大宗商品的价格形成压力。

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。

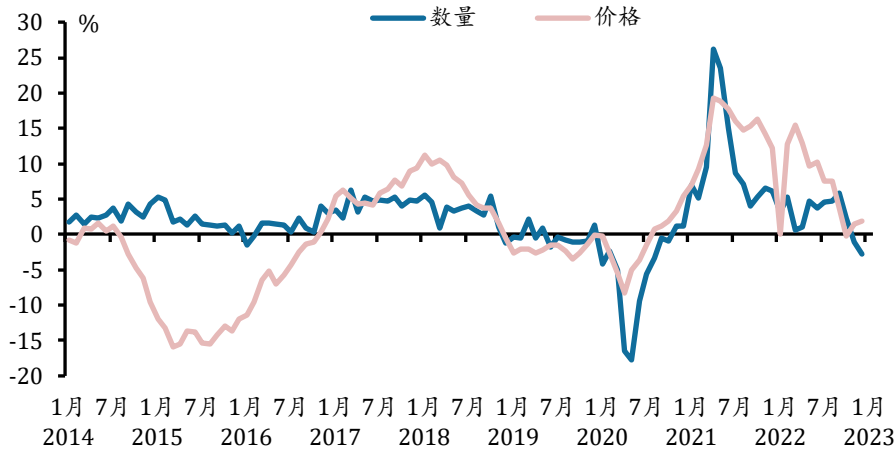
² CEEM 大宗商品价格指数（月度）综合计算前五大进口商品月平均价格，并根据中国进口量分配权重。5 种商品价格为 OPEC 一揽子石油价格、普氏铁矿石综合价格指数、澳大利亚动力煤 FOB 价格、钢材亚太地区远东市场综合到岸价以及美洲综合大豆价格。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数



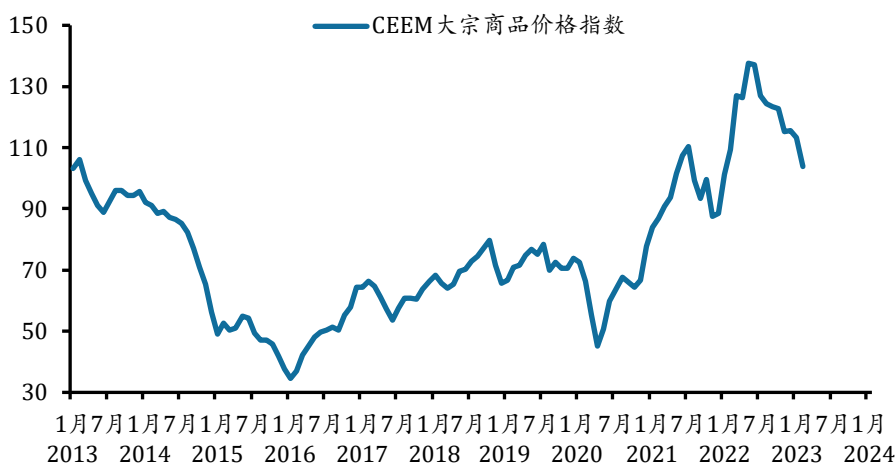
数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

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 2 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)	12 月	1 月	2 月	汇率(兑美元)	12 月	1 月	2 月
CEEM 中国外部经济综合	48.90	49.10	49.50	CNY	6.98	6.79	6.84
				CNH	6.98	6.80	6.84
				CNY-CNH	-0.006	-0.012	-0.005
美国	48.40	47.40	47.70	美元指数	104.50	102.76	103.68
欧元区	47.50	48.60	48.30	欧元区	0.944	0.928	0.934
英国	45.30	47.00	49.30	英镑	0.822	0.817	0.828
日本	48.90	48.90	47.70	日本	134.90	130.37	133.12
澳大利亚	50.20	50.00	50.50	澳大利亚	1.483	1.44	1.45
韩国	48.20	48.50	48.50	韩国	1,294	1,243	1,275
东盟	50.30	51.00	51.50	印尼	15,608	15,267	15,138
俄罗斯	53.00	52.60	53.60	俄罗斯	65.82	68.88	72.78
印度	57.80	55.40	55.30	印度	82.47	81.74	82.60
巴西	44.20	47.50	49.20	巴西	5.25	5.19	5.18
南非	50.20	48.70	50.50	南非	17.28	17.11	17.91
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	3.88	3.52	3.92	CEEM 大宗商品价格指数 ³	115.76	113.35	103.69
LIBOR 隔夜拆借利率	4.32	4.30	4.55	布伦特原油	81.23	82.93	82.66
美国标普 500	3,840	4,077	3,970	全球大豆	640.05	645.46	637.67
日本日经 225	26,095	27,327	27,446	全球铁矿石 ⁴	#N/A	860.33	893.05
英国金融时报 100	7,452	7,772	7,876	澳洲动力煤	285.28	255.26	200.11
香港恒生	19,781	21,842	19,786	伦敦现货黄金	1797.56	1898.63	1854.54
VIX	21.67	19.40	20.70	BDI	1453.41	908.81	658.35

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。